Marcos Jofré, CEO de Trivento

"En la industria del vino, hay que trabajar todos los días para no ser el próximo Blockbuster" P. 19



Catamarca

Una minera de Emiratos Árabes viene por litio P. 18

El Cronista

BUENOS AIRES . ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

LUNES

22 DE ABRIL DE 2024

PRECIO: $ 900

Nº 34.616 REC.

• URUGUAY: $ 40 W
• BRASIL: R$ 8
• PARAGUAY: G$ 9.500

Merval 1.198.8115 ▲ **2,21%** — **Dow Jones** 33.714 ▲ **0,01%** — **Dólar BNA Mayorista** 890,00 ▲ **0,17%** — **Euro** 1,07 ▲ **0,03%** — **Real** 5,20 ▼ **-0,03%** — **Riesgo país** 1.216 ▼ **-2,09%**

DISCURSO EN CADENA PARA CELEBRAR EL SUPERÁVIT

Milei ofrecerá señales fiscales como impulso para una economía que aún no logra repuntar

El Presidente respaldará la gestión del equipo que lidera Caputo. Hablará un día antes de la marcha contra los recortes en educación

La actividad económica todavía muestra números rojos. La contracción ya se siente en el empleo privado, que mostró caída en febrero

El objetivo del mensaje que pronunciará esta noche el presidente Javier Milei, es dar a conocer un hito no menor en su gestión: haber alcanzado tres meses de superávit financiero. Para el jefe de Estado, esta mejora, así como la baja de los pasivos remunerados del BCRA, sostienen el camino descendente que mostró la inflación. Pero hay expectativas sobre otros contenidos del discurso, ya que Milei hablará un día antes de la marcha que organizó la comunidad universitaria para reclamar por los recortes presupuestarios. El Gobierno busca que las señales que ya impactaron en el precio de los activos argentinos, puedan ser asimiladas por otros sectores de la economía. P. 4, 5 y 6





ACUMULAR RESERVAS, PRIORIDAD CENTRAL

Baja la ansiedad por la salida del cepo al dólar: inversores aceptan que se levantará por etapas

La primera escala será liberar las trabas del CCL y evaluar cómo queda la brecha

Desde el comienzo de la gestión, el Gobierno orientó sus esfuerzos a tratar de levantar el cepo cambiario en julio, ya que lo considera una pieza clave en la reactivación. Pero el equipo económico le bajó la expectativa a esa fecha y los inversores empiezan a convencerse de que en este tema habrá gradualismo. Una primera etapa consistirá en destrabar las restricciones del CCL y el MEP, y la segunda -cuando el colchón de reservas lo permita- irá por liberar el acceso al dólar oficial. P. 15

Con riesgo país en baja, la deuda corporativa dejó de ser la cobertura favorita P. 14

ZOOM EDITORIAL

Milei tiene la oportunidad de mostrar el sendero y darle un sentido al ajuste

Hernán de Goñi
Director Periodístico
p. 2

OPINIÓN

Milei, ¿fenómeno local o global?

Rosendo Fraga
Director del Centro de Estudios Unión para la Nueva Mayoría
p. 3

PANORAMA

El aumento de dietas del Congreso: ¿plan canje o "extorsión"?

Analía Argento
Periodista
p. 10

ENTREVISTA

Santiago Peña,
presidente de Paraguay

"En el caso de la Argentina, tener un ancla, una moneda fuerte como el dólar, puede ayudar" P. 12



▸ EL TUIT DEL DÍA



"El berrinche es el mismo que el de otros sectores que ven afectado "su negocio". La gente es prioridad mil para algunos políticos. El Estado son todas "cajas", y si querés combatir eso te dicen que "no entendés el juego político".

Luis Caputo

Ministro de Economía, sobre la marcha universitaria

▸ EL NÚMERO DE HOY

-11,9

el porcentaje de caída interanual en marzo de la industria pyme. Contra febrero la baja fue de 3,4%, detalló CAME

▸ ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi
hdegoni@cronista.com

Milei tiene la oportunidad de mostrar el sendero y darle un sentido al ajuste

El presidente Javier Milei necesita algo más de apoyo que el que le reclama a las "fuerzas del cielo". Siente que el esfuerzo que está haciendo su gobierno tiene que empezar a ser traducido en otro tipo de resultados, y por eso le pidió a los empresarios del Foro Llao Llao que lo escucharon en Bariloche que no se limiten a aplaudir y también tomen riesgos. La economía está frenada y será difícil moderar los costos que hoy ya asoman en materia de empleo y nivel de actividad si no se suman nuevos proyectos de inversión.

Desde su primer discurso como presidente, Milei siempre ha señalado que prefiere "decir una verdad incómoda antes que una mentira confortable". Pero también quiere remarcar que muchas de las decisiones difíciles que comenzó a ejecutar en diciembre empiezan a mostrar cifras positivas. Eso es lo que buscará con el discurso por cadena nacional que pronunciará hoy, en el que destacará la obtención de superávit financiero en el primer trimestre del año, un escenario que no se veía desde hace más de diez años y que le garantiza el cumplimiento de las metas ya acordadas con el FMI.

Milei quiere pasar un mensaje antes de la marcha que se realizará mañana en defensa de la educación pública. Es una oportunidad particular, porque más allá de darle sentido al feroz recorte de gastos ejecutado para llevar a ese número, lo que debe tener presente es que las cifras van y vienen. Es cierto que tratará de darle realce a la desaceleración que tuvo la inflación desde diciembre hasta ahora, pero la sociedad espera algo más que un resumen de lo conseguido.

El Presidente ha destacado que darle libertad a los privados (sacando el pie del Estado de la cabeza de las empresas) era la fórmula válida para empezar un camino de progreso. Pero su pelea con las prepagas demostró que no en todos los mercados la libertad irrestricta es la mejor respuesta.

Lo que tiene por delante es un discurso en el que puede trazar con más claridad un sendero, y acercarse tanto a sus votantes como a los que no lo votaron, con la chance de ofrecerles un mapa en el que todas las piezas que hoy quedaron sueltas encastren en un futuro. Los jubilados y los asalariados que perdieron ingresos, los estatales que quedaron sin empleo, las empresas que enfrentan caída en sus ventas, los estudiantes que no saben si la pelea por el presupuesto universitario es real o una chicana, se merecen entender a dónde vamos. Porque es la única forma de que todo este ajuste cobre sentido y no sea solo un número récord en una planilla. La pelea contra la casta no puede ser eterna. Es hora de empezar a construir.

Como economista, Milei le da mucho valor a las cifras. Pero como Presidente, su tarea tiene que ser ponerlas en contexto y enmarcarlas en un plan de desarrollo

▸ LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: NA

Requisas en la previa del superclásico



Antes del superclásico entre Boca y River disputado ayer en el estadio Mario Alberto Kempes, efectivos de la Policía de Córdoba realizaron fuertes operativos de control a las hinchadas de ambos equipos. Apostados en todos los accesos a la provincia y en las inmediaciones del estadio, la requisa a los micros que llegaban desde todo el país derivó en el secuestro de cientos de objetos que resultaban sospechosos o con los que no está permitido ingresar al partido. Desde cuchillos de diversos tamaños, tenedores y pinzas, hasta alicates, tijeras, bengalas y decenas de litros de alcohol. Los operativos se llevaron adelante sin incidentes. La ocupación hotelera llegó ayer a 96%.



La frase del día

Carlos Rodríguez

Economista, ex asesor económico de Javier Milei

"Milei gobierna para la inflación, no para los ingresos. No ve la enorme redistribución y cambios de precios relativos. Él dijo que iba a bajar la inflación y está chocho de la vida. ¡La manera más fácil de bajar la inflación es subirla, para que después baje! Y esto es lo que hizo: la subió al 25% y ahora está feliz porque la bajó al 11%. Pero si Massa la tenía al 6%."

› OPINIÓN

Rosendo Fraga
Director del Centro de Estudios Unión para la Nueva Mayoría



Milei, ¿fenómeno local o global?



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

En los últimos días la reunión que Javier Milei tuvo con Elon Musk y la inclusión del presidente argentino en la lista de las cien personas más influyentes del mundo de la Revista Time, son evidencias de que es un fenómeno global.

Por otro lado, en el Foro de Llao-Llao, en el que se reúnen anualmente los empresarios más importantes del país y que este año se vio potenciado por la presencia de los presidentes de Argentina, Paraguay y Uruguay, se consideró a Milei como un "nuevo Menem" (el entonces presidente argentino también se reunía con sus colegas de Uruguay y Paraguay pero en Punta del Este, no en Bariloche).

En esta visión, mirando hacia el pasado, Milei es un retorno a los noventa, cuando un presidente que parecía improbable llegó al poder en forma sorpresiva, tenía como punto de referencia a Estados Unidos en su política exterior y promovía el alineamiento con el país que entonces gobernaba Bush padre.

Milei, al igual que Menem, impulsa con decisión y rapidez un proceso de privatización y desregulación de la economía, y controla la inflación, que a finales del gobierno de Alfonsín había llegado al nivel de hiperinflación. El actual presidente argentino, también como Menem, es una figura disruptiva en términos político-culturales, tiene una gran capacidad de manejo de la comunicación y se transforma en un espectáculo en sí mismo.

Pese al conjunto de similitudes, también existen diferencias. Políticamente, la más relevante es que Menem lideraba la estructura política argentina más importante del siglo XX, el partido peronista o justicialista. En cambio Milei no tiene estructura política propia y, en consecuencia, tampoco el control político que tenía Menem sobre gobernadores, diputados y senadores.

De acuerdo a esta interpretación, Milei representa un retorno a treinta años atrás, un ciclo que fue considerado exitoso por el empresariado porque logró una década de estabilidad, pero que en la sociedad tiene un balance más discutido.

La primera mirada, en cambio, mira hacia el futuro y más a las tendencias de cambio que se están dando en el mundo occidental, que a las experiencias y antecedentes políticos locales.

Desde el inicio de la candidatura presidencial de Milei en el segundo trimestre de 2022, planteó una consigna: "Yo soy Trump, Bolsonaro y el partido Vox de España en Argentina". Él mismo se autodefinía por una referencia internacional, que si bien conceptualmente puede estar en discusión o debate, los nombres la definen con claridad.

Es decir, el presidente argentino sería la representación local de un fenómeno de la crisis política que se da en el Occidente contemporáneo. En una visión de corto plazo

Milei para Musk es el arquetipo del nuevo líder político que se pasa horas siendo su propio community manager, contestando, retuiteando y dando likes

puede ser definida como populismo conservador o de derecha. Mirando hacia el futuro y los procesos de cambio que están en marcha, se puede usar el término de "tecnopolítica".

Elon Musk, en mi opinión, combina una gran capacidad de innovación, pero también de acción para llevarla a los hechos. Redes sociales, autos eléctricos y la carrera espacial son quizás sus tres emprendimientos centrales, que si bien tienen una base económica, también de proyección política.

Quizás no sea casual que si bien Trump ha sido una referencia coherente y sistemática en Milei, haya estado con él sólo un minuto y medio, ya como presidente en ejercicio. En cambio, con Musk se reunió varias horas, en un intercambio singular, tras varios meses de relación en redes sociales.

En la visión política de Musk, los grandes cambios tecnológicos que han tenido lugar entre fines del siglo XVIII, cuando la Revolución Americana y la Francesa establecen las bases de la democracia representativa-liberal, y los comienzos del siglo XXI, hacen necesaria una adecuación, actualización y modernización del sistema de representación política. Es que hoy la comunicación a través de las redes sociales permite una relación directa entre el líder político y los ciudadanos. Hoy formalmente se realiza cada dos años con el acto electoral, como sucede en Estados Unidos y Argentina.

Desde esta perspectiva, Milei, para Musk, es el arquetipo del nuevo líder político, que se pasa horas del día siendo su propio Community Manager, contestando, retuiteando y dando likes. Sería el primer ejemplo del líder político de una nueva era.

Quizás Milei todavía no ha ingresado en el cambio geopolítico de la visión innovadora de Musk. Se trata de la carrera espacial. El innovador estadounidense ha dicho que él va a morir en Marte y va a fundar el primer asentamiento humano permanente en dicho planeta, al cual Estados Unidos llegará antes que sus competidores: China, Rusia y la India. Entre 2050 y 2060 el asentamiento de Musk en Marte podría estar pidiendo su incorporación a los Estados Unidos como el estado número cincuenta y uno.

Todo esto puede parecer ciencia ficción, pero quizás esté teniendo más que ver con los procesos de cambio que hoy se están dando en el mundo. Es que el futuro de la Humanidad en el largo o larguísimo plazo, dependerá más de la carrera espacial que de las guerras de Ucrania o Gaza.

Hay una tercera interpretación del "fenómeno Milei": la histórica, que puede sintetizarse en su discurso del 2 de abril en el aniversario de Malvinas, en el cual hizo referencia a Alberdi y Roca como sus modelos de inspiración. El presidente argentino no es un historiador, y desde la izquierda se lo acusa de querer retornar a una "edad de oro" argentina que no habría sido tal. Se trata de un debate hasta ahora limitado al mundo académico e ideológico.

En mi opinión, Milei es un líder político que mantiene una postura política reivindicativa de la Generación del 80 y que tiene similitudes con Menem, pero que está representando hoy un anticipo de los cambios políticos que están teniendo lugar con la rápida y extendida irrupción de la comunicación tecnológica.

Es desde esta perspectiva que se trata de la manifestación local de un fenómeno global que crece en forma desordenada y por delante de los análisis del mundo académico.

© El Cronista

Fundado en 1908
Una publicación propiedad de El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual N° 52213187
Miembro de la Red de Diarios Económicos de América Latina.

ISSN 03255212

STAFF **Director General:** Christian Findling. **Director Periodístico:** Hernán de Goñi. **Subdirector Periodístico:** Horacio Riggi. **Jefe de Redacción:** Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. **Editores. Finanzas:** Ariel Cohen. **Economía y Política:** Matías Bonelli. **Negocios:** Juan Compte.

CRONISTA.COM **Editora General Web:** Florencia Pulla. **Editor Jefe Web:** Guillermo Pereira

GERENCIA COMERCIAL Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com.
Suscripciones 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil SA. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA

Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. Av. Paseo Colón 746 1° P, Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270

SE REGISTRÓ EL PEOR FEBRERO DESDE 2002

Cae el empleo privado y la industria no ve mejoras en el corto plazo



Al fuerte golpe que sufre la planta del Estado ahora se suma una baja en la contratación de trabajadores registrados. Preocupan las cifras negativas de consumo y actividad industrial

Matías Bonelli
mbonelli@cronista.com

Que el empleo estatal muestre signos negativos no sorprende, y hasta de hecho era lo esperable en el arranque de la gestión de Javier Milei. Muy buena parte de su campaña electoral se basó en el achicamiento fuerte del Estado, y de hecho semanas atrás anunció que la idea en una primera etapa era recortar unos 70.000 puestos.

Sin embargo, lo que se comienza ver ahora es que el empleo privado también muestra signos de debilitamiento.

Las primeras alertas las dio a conocer la propia Secretaría de Trabajo, a través de la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL), que registró en febrero una baja de 0,3% respecto de enero, un retroceso que si bien no parece contundente si se mira solo la cifra, sí es marca que es la peor marca para ese mes desde 2002.

Incluso, esta nueva baja confirma el proceso de achique que se viene viendo en el sector privado. Entre noviembre del año pasado y febrero de 2024 se dio una contracción de 0,9%.

En términos interanuales, el nivel de empleo registrado creció 0,1%, es decir que está prácticamente estancado.

De cara a lo que viene, el panorama no es el más alentador, al menos en el corto plazo. Luis Campos, economista de la CTA Autónoma y especialista en temas laborales, advierte que los números macro que se están viendo no permiten ver un horizonte cercano que modifique el escenario actual.

"El empleo registrado cae desde agosto de 2023 pero con bajas marginales. A partir de diciembre lo que comenzó a ocurrir es que el proceso se intensificó", apuntó Campos.

El especialista afirma además que -en base a enero, los últimos que brindó el Indec- "la baja en el sector privado registrado se inició en agosto. Desde entonces la caída fue de alrededor de 70.600 trabajadores. Más del 80% se explica por la disminución del empleo en la construcción", aunque ya muchos otros sectores "empezaron a mostrar números rojos".

Esto tiene que ver directamente con que ejes centrales como el nivel de consumo y actividad no reaccionan. Un ejemplo de esto lo aporta la Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados (Ciccra) que marcó para el primer trimestre del año una baja en el consumo de 17,6% contra igual período de 2023, con un total de 499,7 mil toneladas, el más bajo en los últimos 30 años.

Lo mismo ocurre con la producción industrial. En febrero pasado el Índice de producción industrial (IPI), según el Indec, cayó 9,9% respecto a igual mes de 2023, y sumó en el primer bimestre de 2024 un retroceso de 11,1% respecto a igual período de 2023.

A raíz de esto, la utilización de la capacidad instalada en la industria fue de un 57,6% en febrero, una reducción importante si se tiene en cuenta el 65% del mismo mes de 2023.

Ante todo esto, las empresas en general están lejos de pensar en signos de reactivación. No se anotan por el momento situaciones de suspensiones y despidos -más allá de casos muy puntuales-, pero hoy las industrias no se atreven a asegurar que sea una tendencia que no llegará, en la medida que fuera.

La EIL mostró una baja de 0,3% en febrero respecto de enero, la peor marca para ese mes desde 2002

"El empleo registrado cae desde agosto pero con bajas marginales. A partir de diciembre se intensificó el proceso"

El uso de la capacidad instalada en la industria fue de un 57,6% en febrero, contra el 65% de igual mes de 2023

"Sin un cambio de las cuestiones macro es imposible hoy pensar en que se podrá ver algo diferente a lo que vemos hoy. No podemos realmente saber si se revertirá la ecuación y el nivel de empleo podrá volver a subir", sostuvo representante de la industria a *El Cronista*. El Gobierno augura un cambio de tendencia para el segundo semestre.

Según Campos, incluso, "en medio de este panorama lo mejor que podría pasar es que al menos no caiga". Es que hay sectores, como el de la construcción, uno de los que más nivel de empleo aporta pero que tienen un panorama más complejo por el freno total de la obra pública, que acumularon una baja anual de 11,2% en febrero.

El descenso del nivel de empleo registrado privado se da en empresas de todos los tamaños, con bajas que se mueven entre el 0,2% y el 0,4%. Las más afectadas son las que tienen entre 50 y 199 trabajadores, es decir micro y pequeñas empresas.

De cara a lo que viene, Campos advierte que "hoy no hay un sector que aparezca como gran creador de empleo", aunque sostiene que "se podría ver alguna luz en algún área relacionada con las exportaciones".

Dentro de este contexto, el otro punto a analizar es el salarial. En enero, según los últimos datos oficiales, el salario promedio en el sector privado registrado creció un 24,5% y le ganó a la inflación. Sin embargo, en la industria advierten que esto ocurre en un contexto de apreciación cambiaria delicada e inflación que crece menos por menor consumo. "Es todo a muy corto plazo", definen.


La industria espera que se reactiven algunos indicadores macro

Petroleros anticipan que la vuelta de Ganancias "provocará desabastecimiento"

Florencia Barragan
fbarragan@cronista.com

Los gremios petroleros rechazan la vuelta del Impuesto a las Ganancias que figura en la ley ómnibus que llegó al Congreso. Aseguran que podría alcanzar a unos 30 mil trabajadores y que podrían percibir de bolsillo hasta 40% menos, por lo que anticipan afectación en la producción de uno de los sectores estrella para el 2024.

"El impuesto a las Ganancias provocará desabastecimiento", se titula el último comunicado realizado por la Federación Argentina Sindical del Petróleo, Gas y Biocombustibles (FASiPeGyBio).

Por un lado, la vuelta de Ganancias implica la eliminación de un régimen especial que tenían los petroleros, creado por la ley 26.176, que preveía una exención del 25% de la base imponible para liquidarlo. Ahora, solo quedará para los trabajadores que trabajen de pozos. Desde la Federación del Petróleo advirtieron por los otros empleados de la industria.

"Es un golpe directo a la generación de puestos de trabajo de calidad, ya que extraer y refinar petróleo es una tarea que requiere mano de obra muy especializada, con responsabilidades operativas de gran envergadura", dice el comunicado. Anticipan que las empresas tendrán un "gran problema en el flujo de reemplazo de los operarios de categoría senior que estén en su justo derecho de jubilarse".

Además, critican la eliminación de beneficios: "El proyecto de ley elimina el mérito al esfuerzo y la capacitación, afectando directamente los incentivos de los operarios en general de cumplir con más horas extras o de responsabilidades, ya que al generar mayores ingresos se verán proporcionalmente más afectados".

Aseguran que alcanza a unos 30 mil trabajadores, que podrían cobrar hasta 40% menos

Sindicatos advierten por afectación en la producción de petróleo y gas debido a la quita de exenciones

Por ese motivo, solicitan que en el capítulo de cuarta categoría el artículo 81 "mantenga la totalidad del artículo 1 y sus acuerdos comprendidos". De lo contrario, amenazan: "Se verá afectada toda la normal cadena de producción, con graves consecuencias en las refinerías de petróleo y gas de todo el país".

En la misma línea, Marcelo Rucci, secretario general del Sindicato de Petroleros Privados de Neuquén, Río Negro y La Pampa, subió el tono la semana pasada en una asamblea realizada en Añelo: "Cuando dije que estos yacimientos los íbamos a transformar en un campo de batalla si le quitaban derechos a los trabajadores lo dije en serio".

La importancia de Rucci radica en que lidera el sindicato de trabajadores de Vaca Muerta, desde donde se produce y exporta la mayor parte del petróleo y gas del país. Advirtió por el fin de las horas extras: "Si estos señores piensan que van a hacer con nosotros lo que quieren le vamos a dar la pelea, se van a terminar los récord de producción, las horas extras, porque ninguno va a trabajar para que otro se lleve la plata el sacrificio de ustedes".

Además, Rucci se mostró muy crítico con sus colegas de la CGT: "Están dormidos los muchachos en la CGT para rechazar esto e ir a fondo contra Ganancias".

Por otro lado, salieron públicamente al cruce del proyecto Manuel Arévalo, secretario general de Petroleros Jerárquicos de Neuquén. También lo hizo Jorge Ávila, de los petroleros de Chubut, quien pidió que de volver Ganancias, que sean "las operadoras las que se hagan cargo del pago del tributo".

Economía & Política



"El paquete fiscal busca grandes inversiones pero castiga con ganancias a los trabajadores"
Guillermo Michel,
Ex director de Aduanas

TENSIÓN GEOPOLÍTICA

Efecto Medio Oriente: el comercio exterior espera un impacto en fletes y energía

Los precios de los granos no se verían directamente golpeados, aunque se puede esperar una suba de los costos de producción y logísticos.

M. Victoria Lippo
mlippo@cronista.com



Expertos anticipan que habrá menos disponibilidad de transporte y presión en petróleo

El recrudecimiento del conflicto entre Irán e Israel generó dudas sobre qué puede pasar con precios claves para la economía argentina. ¿Cómo puede impactar esta escalada en el comercio exterior?

Julieta Zelicovich, investigadora de política productiva de Fundar e Investigadora de CONICET-UNR dijo en diálogo con *El Cronista*: "Medio Oriente no es un socio muy relevante en comercio exterior de Argentina. Los más relevantes allí son Emiratos Árabes y Arabia Saudita y no están en el conflicto".

En un sentido similar, Francisco Pampuro, especialista en agronegocios y alimentos, señaló que hay que prestar atención a una escalada que involucre socios de esos países: "Si nos circunscribimos a Medio Oriente, el efecto inmediato es en el precio del petróleo. Los commodities suelen ir de la mano por los mayores costos logísticos y de producción. Además, puede haber una mayor demanda de aceites para biocombustibles". "Argentina exporta poco a Irán e Israel. Con una escalada puede que esto baje, pero es posible que se recupere por mayor precio de los granos", agregó Pampuro.

Valentina Antuña consultora de EPyCA Consultores, detalló que puede haber una menor demanda en algunos productos argentinos: "Posiblemente el conflicto afecte a otras economías que nos compran, por ende habría menos demanda. Sería algo similar a lo que pasó durante el conflicto entre Rusia y Ucrania, que disminuyó la demanda de alimentos de Europa ya que, al subir el precio de la energía, las familias recortaron consumos".

El especialista en negocios internacionales Marcelo Elizondo agregó que la posible suba de la energía presenta un desafío para Argentina porque, si bien mejoró su aprovisionamiento interno, aún importa, pero agregó: "En otro momento del mundo hubieran subido mucho más porque era muy dependiente de Medio Oriente. Hoy Estados Unidos es el principal actor mundial. Eso atenúa, aunque hay suba de precios".

Al respecto, Pampuro señaló que también hay que considerar que "si la suba del petróleo es muy grande, va a complicar los costos de producción y no solo del agro, sino los de toda la industria".

> ***Este conflicto suma volatilidad e incertidumbre en los mercados, más allá de presión en los precios.***

Una dimensión que destacó Zelicovich es la diferencia de este conflicto con el de Rusia y Ucrania, que tuvo un efecto disruptivo especial por su participación en el mercado de alimentos: "Con Israel e Irán los efectos se pueden ver en los precios del petróleo, aunque no son grandes productores ni actores con mucho peso en el comercio internacional, pero sí pueden generar sensación de vulnerabilidad e incertidumbre que pesa en los mercados".

Elizondo subrayó que puede haber un viraje hacia las inversiones más seguras, como los bonos del Tesoro de Estados Unidos, y que las situaciones de volatilidad no benefician a los países emergentes ni a las inversiones en ellos.

Zelicovich agregó que el conflicto se da con "los puntos nodales de la logística marítima (los canales de Panamá, Suez y el Mar Rojo) ya en crisis, lo que suma preocupación en un comercio ya tensionado, además de presionar sobre los costos de los fletes, los seguros. Pero el conflicto en si ya generó sus expectativas y el mercado ya le ha puesto precio".

En el mismo sentido, Antuña dijo: "Sin dudas la suba del precio del petróleo va a afectar a los fletes: van a ser más caros y habrá menos oferta de servicios. Algo similar a lo que ocurrió durante la pandemia".

LA DEFENSA DEL AJUSTE

Milei anunciará superávit fiscal en el primer trimestre por cadena nacional

El Cronista
Buenos Aires

El presidente Javier Milei anticipó que el lunes hablará por cadena nacional para anunciar el superávit fiscal alcanzado en marzo. Lo hizo en el marco de su exposición en el Foro Llao Llao, celebrado en la ciudad de Bariloche ante empresarios.

"El primer trimestre del año terminó con resultado financiero positivo", destacó respecto a los números de la balanza comercial que determinó que la administración libertaria conquistó los superávits gemelos con un acumulado superior a los u$s 2000 millones.

Con intenciones de celebrar el indicador por tres meses consecutivos, algo que había logrado el expresidente Néstor Kirchner en 2008, Milei dará una nueva cadena nacional para detallar el funcionamiento de su política económica innegociable.

"Vamos a estar haciendo una cadena nacional donde además vamos a estar anunciando los números fiscales", adelantó el jefe de Estado en el Hotel Llao Llao, y agregó: "Les aviso que el primer trimestre del año terminó con resultado financiero positivo".

El Presidente se comprometió ante la cúpula empresarial a "allanar el camino", y a "poner un pie encima al gasto público, tal que lo licue en términos de PBI" para "devolverles la plata de los impuestos".

"No me voy a conformar con ser como Alemania, quiero ser como Irlanda. Quiero una profunda revolución liberal", subrayó al postular que sueña con un PBI per cápita nacional "50 por ciento más grande que el delos Estados Unidos".

A los empresarios les reclamó "poner las pelotas e invertir" y planteó que la "primera parte del crecimiento será rebote, crecimiento por descapitalización y tasa de inflación cayendo".



El presidente Javier Milei participó el viernes en Bariloche del exclusivo Foro Llao Llao a la par de algunos de los representantes de las mayores empresas de la Argentina

IMPACTO DEL AJUSTE EN LA CLASE MEDIA

El Gobierno refuerza la custodia de Milei ante el malestar social

Desde el Ejecutivo evalúan más medidas para atenuar el golpe económico sobre los sectores medios que se caen a la pobreza. Las internas en el esquema de seguridad presidencial

Martín Dinatale
mdinatale@cronista.com

Dos focos de tensión política que preocupan al Gobierno se agudizaron en los últimos días y tienen que ver con cierto clima de hartazgo ante la crisis económica sumado a los informes sobre la seguridad del jefe de Estado. Son dos focos diferenciados y equidistantes pero que encuentran un eje en común: la integridad física de Javier Milei y la salvaguarda de su programa de gobierno en el tiempo con sustento electoral.

Desde el domingo pasado en que Milei decidió regresar anticipadamente a la Argentina desde Miami por los ataques de Irán a Israel y convocó a una urgente reunión de gabinete hasta los informes que revelaron amenazas concretas al jefe de Estado, los hábitos de la custodia presidencial y sus movimientos cambiaron rotundamente.

En paralelo a esto en la Casa Rosada alertaron que hay signos claros de cierto malestar social en aumento por la crisis económica, el ajuste, una inflación que sigue por arriba de los salarios y las tarifas que golpean el bolsillo de clase media y baja duramente. Se subraya "clase media golpeada" que es un sector que en gran medida votó a Milei.

"Estamos en una situación de fragilidad que sólo Milei puede exponer. Pero ello implica desgaste"

"Estamos en una situación de fragilidad que sólo Milei puede exponer con fortaleza. Pero ello implica desgaste", admitió ante *El Cronista* un destacado funcionario de la Casa Rosada el viernes por la noche. Hacia pocas horas que desde el Ministerio de Seguridad habían filtrado un informe reservado que alertó sobre los problemas de seguridad del Presidente en los traslados aéreos y revelaba al menos al 13 "vulnerabilidades detectadas" por haber viajado Milei en vuelos comerciales.

En la Casa Militar hay cierta desconfianza con los referentes de la Fuerza Aérea que se deben hacer cargo de la flota presidencial por decisión de Karina Milei. Hay una interna irresuelta con la secretaria general de la Preesidencia. Además, de los tres aviones de la flota, solo está disponible el Learjet 60SE. Este Boeing 757-256 tiene que ser revisado este año. A la vez, el Boeing 737-500 no tiene horas de vuelo suficientes. Y a eso se añade que los pilotos de los dos Boeing todavía no renovaron sus licencias.

Luego, figuran otros problemas que tienen que ver con la compra de repuestos y hasta el traslado de la flota para hacer el chequeo anual. "La flota está muy frágil" dijo un funcionario de peso de la Casa Militar.

MALESTAR SOCIAL

Pero el problema del Gobierno no se limita a las alertas de la seguridad presidencial en los vuelos sino también a un "contexto de mucha tensión social y malestar", dijeron en la Casa Rosada. A pesar de los anuncios optimistas de Adorni y la arenga permanente de Milei sobre una baja de la inflación y una mejora en la macroeconomía, hay funcionarios que admiten abiertamente que la crisis está golpeando duro en sectores medios que se caen a la pobreza. Es el electorado que en gran medida votó a Milei.

"Hay que poner la cabeza en esos sectores y apuntalarlos urgente porque son los que salen a laburar y bancan a este Presidente", explicó a El Cronista un destacado ministro.

De esta manera, en el núcleo duro que rodea a Milei se están pensando en nuevas medidas. Surgió la idea de elevar el piso de las asignaciones familiares o sacar el IVA a más productos de la canasta básica. Por ahora son sólo borradores.

Solicitada

TABACALERA SARANDÍ

Con motivo de la publicación de notas periodísticas, referidas a la empresa Tabacalera Sarandí S.A. y a su accionista mayoritario y presidente, Sr. Pablo M. Otero, nos vemos en la necesidad de formular precisiones con la finalidad de aclarar inexactitudes en la información difundida.

1. Las referidas notas de prensa omiten mencionar que:

a) La Ley 27.430, que estableció el impuesto mínimo para los cigarrillos actualmente vigente –el cual está diseñado para incrementar exponencialmente el precio de los cigarrillos económicos fabricados por las Pymes (parte minoritaria del mercado tabacalero), impidiendo de tal forma que compitan por precio con los cigarrillos fabricados por las grandes empresas multinacionales que lideran el mercado-, simultáneamente rebajó la alícuota ad valorem del impuesto interno a los cigarrillos del 75% al 70%, la cual quedaría reservada para las grandes empresas multinacionales en tanto venden mayormente cigarrillos premium (parte mayoritaria del mercado tabacalero) a los que no aplica el impuesto mínimo.

b) La imposibilidad de competir por precio con las grandes empresas tabacaleras, constituye la base del planteo de inconstitucionalidad del impuesto mínimo formulado por Tabacalera Sarandí y otras Pymes tabacaleras y que fuera acogido por las dos instancias judiciales ordinarias.

c) La mayor pérdida en la recaudación del Estado Nacional, en lo que refiere al impuesto interno a los cigarrillos, se explica por la rebaja en la alícuota ad valorem -que pasó del 75% al 70% sobre el precio de los cigarrillos- que implicó una monumental transferencia de recursos por parte del Estado Nacional a favor de las empresas multinacionales que concentraban más del 90% del mercado, y no por el no pago del impuesto mínimo por parte de las Pymes tabacaleras.

2. No es cierto que Tabacalera Sarandí evada impuesto alguno a los cigarrillos. Tabacalera Sarandí paga impuestos internos en las mismas condiciones que lo hacen todas las Pymes tabacaleras (pago del impuesto ad valorem, es decir, aplicando la tasa del 70% sobre el precio de los cigarrillos informados por los fabricantes). El no pago del impuesto mínimo se sustenta en las sentencias dictadas por el Poder Judicial que lo han declarado inconstitucional, por lo que Tabacalera Sarandí no tiene obligación legal de abonar dicho impuesto. En consecuencia, si no hay obligación de pago, mal puede hablarse de evasión.

3. Ninguna Pyme tabacalera paga el dominado impuesto mínimo, ya sea porque en su mayoría han obtenido alguna medida judicial que las exime de dicho pago o bien porque en los hechos, pese a no contar con medidas judiciales, el pago de dicho impuesto implicaría ni más ni menos que la desaparición de la empresa. En consecuencia, Tabacalera Sarandí no fue ni es la única empresa tabacalera que no paga el impuesto mínimo.

4. Tabacalera Sarandí no le debe a la AFIP ni un centavo al día de la fecha. No hay deuda alguna determinada por la AFIP ni mucho menos que resulte exigible por la sencilla razón –y este es un dato que no debería ser soslayado por los medios de prensa que se consideran respetuosos de las instituciones de la República y del Estado de Derecho- que el impuesto mínimo ha sido declarado inconstitucional por el Poder Judicial, en el caso de Tabacalera Sarandí con sobrados y contundentes argumentos constitucionales de indudable interés periodístico y trascendencia para la comunidad.

5. No es cierto que Tabacalera Sarandí subfacture el precio de los productos que comercializa. La empresa declara el precio de venta al público, factura y cobra dicho precio y paga impuestos internos a la tasa del 70% sobre dicho precio de venta al público, por lo que la actividad de Tabacalera Sarandí se ajusta en un todo a las normas impositivas que rigen la actividad, sin que a la fecha exista elemento alguno que permita sostener en forma certera y veraz lo contario. De hecho, existen otras Pymes que declaran productos de $200, a quienes los diarios ni mencionan para focalizar una fenomenal campaña sucia contra Tabacalera Sarandí.

6. Igualmente incorrecto resulta pretender explicar el crecimiento de Tabacalera Sarandí a partir del no pago del impuesto mínimo por cuanto Tabacalera Sarandí no es la única empresa del sector tabacalero que se encuentra eximida por el Poder Judicial de la obligación de pagar dicho impuesto. Ninguna Pyme paga el impuesto mínimo y, sin embargo, ninguna de ellas posee casi el 30% del mercado. Lejos de esta explicación facilista, la caída del poder adquisitivo y el crecimiento en todos los sectores de las segundas y terceras marcas en el contexto de una economía complicada, la constante inversión y mejora permanente en la calidad de los productos que Tabacalera Sarandí comercializa por otra parte, son fenómenos que explican de manera más objetiva ese crecimiento.

7. Ni Tabacalera Sarandí ni ninguno de los jueces que han declarado la inconstitucionalidad del impuesto mínimo han incumplido ni desoído el fallo por el cual la Corte Suprema
de Justicia de la Nación ("CSJN") revocó en su momento una medida cautelar que beneficiaba a Tabacalera Sarandí. Cabe aclarar que la revocación de dicha medida cautelar se sustentó en la inexistencia -en el expediente a dicho momento- de suficiente sustento probatorio que respaldase el otorgamiento de dicha medida cautelar. Con posterioridad, se produjo la prueba ofrecida oportunamente y los jueces intervinientes pudieron expedirse sobre el fondo de la cuestión declarando la inconstitucionalidad del impuesto mínimo en las sentencias definitivas favorables, lo que le permitió seguir funcionando. No existe contradicción alguna entre lo resuelto por la CSJN en Mayo 2021 y el estado de situación actual del expediente judicial y de Tabacalera Sarandí.

8. Aunque resulte inverosímil, por haber sido la empresa que impulsó la sanción del impuesto mínimo en la República Argentina, Massalin Particulares también inició una acción en la justicia para que se declare la inconstitucionalidad del impuesto mínimo. El absurdo llega a tal punto que Massalin Particulares, por un lado, defiende la constitucionalidad y validez del impuesto mínimo actuando como tercero en las causas promovidas por las Pymes tabacaleras y, simultáneamente, inició ella una causa planteando la invalidez de dicho impuesto. Para ser claros, Massalin y BAT juegan en ambos lados del mostrador y esta situación debería resultar al menos alguna atención de parte de los medios de comunicación. Cosa que obviamente nunca va a suceder.

9. Tabacalera Sarandí no defiende ni está a favor del régimen tributario vigente. De hecho, Tabacalera Sarandi fue la primera empresa en cuestionar la constitucionalidad del impuesto mínimo. Pero una nueva avanzada de las multinacionales, en combinación con sus estudios jurídicos y legisladores funcionales a esas empresas, condiciona u "obliga" a Tabacalera Sarandí a no validar un nuevo esquema tributario redactado e impulsado para concentrar el mercado en manos de Massalín Particulares. Sí, creemos en un consenso legítimo de la industria en un marco normal de negociación, para proponer a las autoridades una ley justa. Pero este no es el juego deseado por las multinacionales que prefieren la descalificación de Tabacalera Sarandí, en sus medios mostrando todo su desprecio.

10. Finalmente, resulta muy llamativo que las notas periodísticas a la que aludimos hagan foco en Tabacalera Sarandí por haber cuestionado la constitucionalidad de un impuesto que considera injusto, cuando hay innumerables personas y empresas (pequeñas, medianas y grandes, inclusive importantes medios de comunicación) que han cuestionado por considerar inconstitucionales impuestos de todo tipo (IVA, Ganancias, Aporte Solidario, Aportes y Contribuciones) sin que en tales casos se hable de la obtención de "exenciones impositivas", "privilegios", "favoritismos", "evasión" o "distorsiones" en los mercados en que dichas personas y empresas desarrollan su actividad, lo que por sí solo deja en evidencia un doble estándar inaceptable proviniendo de los principales medios de prensa del país que hacen gala de su transparencia, objetividad y profesionalismo periodístico.

PANORAMA

Analía Argento
aargento@cronista.com



El aumento de dietas del Congreso: ¿plan canje o "extorsión"?

El miércoles por la tarde Victoria Villarruel llegó a la reunión de jefes de bloque con una torta milhojas que le habían regalado por su cumpleaños. Su intención era endulzar a los senadores y asegurar el voto a favor de los pliegos de los embajadores. Sería injusto atribuirle el éxito de su gestión a la combinación de dulce de leche y hojaldre. Sólo el escándalo desatado por el aumento de las dietas tapó el voto unánime con el que el Senado designó a los embajadores políticos de Javier Milei. No es un dato menor. La Vice se anotó un triunfo político que quedó solapado ante la nueva fórmula con la que los senadores incrementaron sus dietas, un esquema muy por encima de aquel aumento que había acordado la titular del cuerpo con su par de Diputados Martín Menem y que, por pedido del Presidente, debieron suspender cuando ya se habían pagado.

En un mismo paquete el Senado validó por 67 votos y ninguno en contra -tampoco abstenciones- el nombramiento de Axel Wahnish para Israel que algunos resistían; el del empresario Gerardo Werthein para EE.UU.; el de Mariano Caucino para la India (exembajador de Macri en Israel); el de Sonia Cavallo, la hija de Domingo Cavallo, para la OEA; el de Ian Sielecki, para Francia y el del exasesor de Alberto Fernández y extitular de YPF Guillermo Nielsen con destino a Paraguay.

Alguien le propuso a Villarruel que no regresara a la sesión cuando se votaba el proyecto de resolución al que -para disimular- todos llamaron por su número sin mención al explosivo contenido. La Vicepresidenta se negó a pesar de la maniobra en marcha porque, como lo hizo al retirar el busto de Néstor Kirchner, está convencida de que su mayor valor es asumir la responsabilidad y "dar la cara". Tampoco pudieron evitar que tuiteara y le respondiera "a los trolls propios" blanqueando su existencia.



En la reunión de la milhojas se habló del proyecto que firmaron representantes de todos los bloques -incluida La Libertad Avanza- a excepción del PRO. El tema, que como contó *El Cronista* debía mantenerse en secreto hasta la sesión, terminó de acordarse el jueves por la mañana sin la Vicepresidenta. Nadie, ni siquiera los libertarios o los senadores más experimentados del PRO, pidió que la votación fuera por sistema o que se abriera el debate en el recinto. Horas después hubo rasgaduras masivas de vestiduras pero con el hecho consumado.

El argumento de mayor peso que incomoda al Gobierno es que en Casa Rosada también se aumentaron sueldos de funcionarios, aunque lo hicieron a través de un atajo: los ascensos. Beneficiaria de esa decisión fue Karina Milei que ahora tiene rango de ministra, cobra más y se subieron las partidas presupuestarias que maneja.

Estratégicamente en el Poder Ejecutivo desviaron la atención al Congreso. Quizás eso haya motivado a Milei a cuidar con un llamado telefónico su vínculo y el honor de su aliada Victoria Villarruel. "Yo trabajo para vos", le aclaró ella. Queda una duda pendiente: ¿No le avisaron al Presidente cuando hasta una periodista lo anticipó en web, redes sociales y radio?

En la misma sesión que se votó el aumento de dietas Milei logró unanimidad a favor de todos sus embajadores políticos

El Presidente y la Vicepresidenta hablaron por teléfono para acordar el cuidado de la relación entre ellos dos

Dos viejos dirigentes políticos que probablemente no necesiten los aumentos defendieron la tarea legislativa: Miguel Pichetto, en Diputados y en el Senado, Juan Carlos Romero. El salteño puso su firma arriba del proyecto de resolución aunque él no vive de ese sueldo porque como empresario es uno de los de mayor patrimonio al punto que lo alcanza el impuesto a la riqueza. En pandemia fue el único que votó en contra del proyecto que prohibía a los legisladores la compra de dólar ahorro.

Entre bambalinas se siente el creciente malestar. Dentro del Congreso hay directores que ganan más que un diputado o un senador. El desequilibrio se profundiza en la comparación con los otros dos poderes del Estado. Un subsecretario con oficina en Casa Rosada cobra hoy más que un legislador. Y no todos tienen un buen pasar.

Está claro que no son tiempos favorables a la política que a su vez contribuye al ajuste generalizado. Por eso el presidente de la Cámara de Diputados sortea su dieta y Daniel Scioli, como otros funcionarios, se pasó a las Fuerzas del Cielo ad honorem.

Hábil, Martín Menem siempre busca despegarse. Post sesión del Senado sorteó el monto que, según escribió, cobró por el mes de enero. Hasta posteó el comprobante de la transferencia a la ganadora, según dijo empleada estatal de La Rioja a la que no puede nombrar porque teme represalias.

El triunfo de Milei marcó una demanda social que alimenta el Presidente con su gestualidad y en su entorno dirigentes como el riojano que lo imita.

La difusión del cuidado de gastos es bienvenido y necesario al igual que la gestualidad si son acordes a la realidad y sin sobreactuar austeridad. Quedó claro esta semana cuando por recomendación de la ministra de Seguridad Patricia Bullrich el Presidente tuvo que dar marcha atrás y dejar de viajar en vuelos comerciales. No está en discusión que deba preservarse su seguridad. Y además es justo que lo haga cuando varios funcionarios se desplazan en aviones privados.

Martín Menem prometió a los diputados dialoguistas que volverán a hablar de la suba de las dietas después de que se apruebe la Ley Bases. La charla fue en tono de broma y varios señalaron que con su ascenso a rango ministerial el vocero Manuel Adorni pasará a cobrar $ 3,2 millones, casi el doble que un diputado nacional. A unos les pareció un plan canje. A otros una "extorsión".

PERSISTEN DUDAS SOBRE SU VIABILIDAD

El Gobierno amenaza con usar el protocolo antipiquetes en la marcha universitaria

Nación y la Ciudad comenzaron a coordinar el operativo de seguridad para la movilización de organizaciones universitarias y sindicales que reclaman una recomposición de los fondos

Julián Alvez
jalvez@cronista.com

Javier Milei y Patricia Bullrich están decididos a aplicar el protocolo antipiquetes para la Marcha Federal Universitaria de mañana. "El Protocolo siempre está vigente y se aplica cada vez que no se cumple", dicen cerca de la ministra de Seguridad, Patricia Bullrich, área en la que miran con especial atención a lo que suceda en la Capital Federal, donde se espera la mayor cantidad manifestantes. La movilización se presagia como la más concurrida de todas las que hubo desde la asunción del gobierno libertario.

El Gobierno ofreció un 140% de aumento para el funcionamiento de las universidades con una inflación acumulada del 300% desde enero de 2023. Asimismo, este apartado corresponde solo al 10% del presupuesto total para la Educación Superior: la gran mayoría del resto lo computan los salarios de docentes y no docentes, que no tienen acuerdo ni aumento anunciado hasta el momento.

La dimensión de lo que podría suceder el próximo martes en las calles porteñas o de otras urbes si se desata un conflicto represivo es desconocida. Desde las partes que convocan a la marcha afirman que la manifestación se dará pacíficamente, pero que por el caudal de personas que van a asistir se hará imposible cumplir con el protocolo antipiquetes.


El Ministerio de Seguridad busca minimizar los cortes de calle

"Se espera que sean movilizaciones pacíficas, pero respetando el protocolo", dicen desde el Ministerio de Seguridad de la Nación. En principio, el área de cobertura para las fuerzas federales compete a los cordones que se generan en relación al Congreso o la Casa Rosada, dos puntos que formarán parte de la ruta por la cual se movilizarán gran parte de las columnas. Las comunicaciones entre Nación y la Capital Federal se intensificaron en los últimos días. El jefe de Gobierno porteño, Jorge Macri, se limitó a señalar que garantizará "que la marcha ocurra de manera pacífica".

Uno de los antecedentes más cercanos fue la movilización de la CGT del 24 de enero. A pesar de las advertencias desde Nación y Ciudad -por la utilización del protocolo- y desde los gremios -que alegaban que no se acataría-, ambas partes se reunieron el día anterior para acordar cómo se iba a llevar adelante la manifestación. Los cortes existieron, pero la manifestación se realizó de manera pacífica y sin altercados.

Se espera que algo similar ocurra mañana, aunque no hay un único actor que predomine la movilización. La marcha la convocan el Frente Sindical de Universidades Nacionales, la Federación Universitaria Argentina (FUA) y el Consejo Interuniversitario Nacional (CIN), que reúne a rectores y rectoras de universidades nacionales. También acompañarán la CGT, las dos CTA, organismos de derechos humanos, movimientos sociales, científicos/as, y organizaciones estudiantiles secundarias, entre otros.

Santiago Peña,
presidente de Paraguay

"En el caso de la Argentina, tener un ancla, una moneda fuerte como el dólar, puede ayudar"

El mandatario dijo que hay avances sobre la deuda que le reclama a la Argentina por Yacyretá, y destacó la mejora en las relaciones bilaterales

LA ENTREVISTA

Juan Manuel Compte
jcompte@cronista.com

"Podemos tener paciencia; esperar un poco más", aseguró Santiago Peña, presidente de Paraguay, en relación a la deuda de u$s 200 millones que la Argentina tiene por la electricidad de Yacyretá. "Entendemos el momento, las reformas que está llevando adelante la Argentina, los procesos legislativos. En eso, queremos ponernos el grupo de países que tenemos paciencia. Queremos las cosas se normalicen", sostuvo durante el Foro del Llao Llao, en Bariloche.

—¿Qué pasa con la deuda de Yacyretá?

—Hoy estamos en un impasse, que en realidad está afectando a todo el sistema eléctrico argentino, con atrasos en los pagos. Esto también afecta el pago que tiene que hacer Cammesa, que es la empresa distribuidora. Al no recibir el pago Cammesa, no puede pagarle a Yacyretá y Yacyretá no puede pagarle a Paraguay por la venta de energía. Pero este no es un hecho insólito que nunca haya ocurrido en el pasado. En la primera reunión que tuve con el Presidente Javier Milei le dije que este es un emprendimiento muy importante para nosotros pero que Paraguay estaba listo para poder colaborar y espera el momento indicado para que se regularicen los pagos. Entendemos el proceso de Milei y el ajuste que hace, lo que también afecta a esto.

—¿De cuánto es la deuda según los números de hoy?

—Cerca de u$s 200 millones. Una parte es al Tesoro paraguayo por la venta de energía de Paraguay a la Argentina. Otra, el pago de la misma Yacyretá por el consumo de energía, de lo que es el 50% argentino.

—¿Cómo ve hasta acá las reformas que viene encarando Milei? ¿Afectan en algo a Paraguay?

—Sí impactó en algo, ha sido muy, pero muy positivamente. Vivimos en los últimos años un impacto muy fuerte por el comercio de frontera. Muchos productos que tenían un alto porcentaje de subsidios, más el tipo de cambio diferenciado entre el dólar paralelo y el oficial, hacía muy atractiva la compra de productos en los supermercados de la Argentina, principalmente, Formosa y Posadas. Al haberse eliminado muchos de los subsidios a los alimentos, al haberse eliminado la brecha cambiaria, eso hizo que, prácticamente, desaparezca el ingreso de mercaderías de contrabando al territorio paraguayo.

—¿Cómo es su relación con Milei?

—La relación personal es buenísima. Ya me reuní en tres oportunidades con él. Tenemos un diálogo fluido, tanto a nivel de presidentes, de cancilleres, de ministros. La agenda bilateral es ideal. Entendemos el momento que está llevando adelante la Argentina. Las reformas, los procesos legislativos. En eso, queremos ponernos en el grupo de países que tenemos paciencia y que queremos que las cosas se normalicen.

—¿Cree que Milei podrá dolarizar?

—Soy economista como el Presidente Milei. Así que no voy a hablar como presidente, sino como economista. La dolarización es una alternativa. Se ha implementado en varios países. Ecuador tiene el dólar; Panamá tiene el dólar. Paraguay, claramente, bajo ninguna circunstancia, se plantea la posibilidad de usar el dólar como moneda. Paraguay ha construido una fortaleza monetaria, un banco central independiente, una política fiscal muy prudente, con niveles de deuda que están en los niveles más bajos de América latina. Pero no podemos negar que, en el caso de la Argentina, tener un ancla, una moneda fuerte, puede ayudar.

—¿Y una moneda regional?

—Bajo ninguna circunstancia. Por lo menos, en el caso de Paraguay. Tenemos la moneda más longeva de América del Sur. No tiene ningún sentido.



"Soy un fanático del Mercosur. Creo en la integración. Es el barrio que nos tocó. No nos podemos mudar. Mejor llevarnos bien con nuestros vecinos. Juntos, siempre vamos a estar mejor que separados"

—¿Cómo se siente con el Mercosur?

—Soy un fanático del Mercosur. Creo en la integración. Este es el barrio que nos tocó. No nos podemos mudar. Así que es mejor llevarnos bien con nuestros vecinos. Fue una relación difícil por momentos. Brasil y la Argentina son dos países muy grandes.Juntos, siempre vamos a estar mejor que separados. Si miramos los procesos de integración a nivel mundial, son negociaciones de bloques. Obviamente, hay países como los Estados Unidos, China y Rusia que, por su tamaño, pueden darse ese lujo. Pero el resto se mueve todo en base a bloques comerciales. Nosotros tendremos siempre más fortaleza si negociamos como bloques.

—¿Qué pasa con la seguridad, en este nuevo contexto, con la Triple Frontera?

—El mundo se globalizó y también lo hicieron los grupos criminales. El crimen se ha organizado y, muchas veces, los gobiernos no nos organizamos al interior de nuestros países y, mucho menos, nos integramos, organizamos y coordinamos a nivel regional. He propuesto un trabajo frontal en materia de seguridad puertas adentro.

—Tuvo un encontronazo con Alberto Fernández por la Hidrovía. ¿Cómo está ese tema con Milei?

—Está avanzando. Obviamente, el diálogo hoy es mucho más fluido. Durante la Asamblea de Naciones Unidas, en una recepción que hizo el presidente de los Estados Unidos, Joe Biden, me acerqué muy sonriente, ruiseño, como siempre estoy, y él (por Alberto Fernández) estaba bastante molesto con el reclamo, con la voz que habíamos levantado nosotros dentro del grupo de cinco países que decíamos que el cobro de un peaje es válido pero, de acuerdo a un tratado internacional, esto tiene que ser consensuado entre todos los países. Eso no había sido así: la Argentina tomó esta decisión unilateral. Así que tuvimos un pequeño intercambio pero no pasó de eso. Después, nos volvimos a encontrar y nos dimos un efusivo abrazo.

Hoy, las circunstancias son totalmente diferentes. Hubo hace pocos días una reunión en Buenos Aires, donde estuvieron todos los representantes de la Hidrovía. Estamos avanzando.

—¿Qué mensaje tiene para los empresarios? ¿Cuál es el mensaje que lleva?

—Que tenemos que relanzar la integración y los empresarios tienen una gran responsabilidad. Más allá de los esfuerzos que podemos hacer los presidentes en generar las condiciones, la integración, muchas veces, pasa por un estado de ánimo que tienen que tener los empresarios de emprender, de aventurarse, tener la osadía.

Paraguay viene trabajando desde hace ya varios años en ese proceso de apertura económica, de estabilidad macroeconómica. Obviamente, estamos muy interesados en que Paraguay siga siendo un destino cada vez más importante de inversiones de la región. No podemos desconocer que el crecimiento de la agricultura y la ganadería en el Paraguay vino en los últimos años, en gran medida, por muchas políticas que no eran las más atractivas, tanto en la Argentina como en los Estados Unidos y otros países de la región. Paraguay hoy es el tercer exportador más grande del mundo en soja, noveno en carne.

Queremos seguir creciendo en este modelo no sólo agropecuario, sino también de integración logística. La Hidrovía, el corredor Bioceánico, que se el canal más cercano para cruzar del Atlántico al Pacífico. Y nuestra centralidad geográfica ofrece una gran oportunidad de ser un hub digital y tecnológico sobre la base de la conectividad, de unir el Pacífico con el Atlántico. Los cables submarinos pasan por Paraguay. La abundancia de energía: prácticamente, somos el único país en el mundo que tiene 2,5 gigawatts disponibles, que le vendemos a nuestros dos socios (Brasil y la Argentina) pero que estamos deseosos de que se consuma en Paraguay. Y, por supuesto, un país que ofrece un escenario y un ambiente muy amigable para la inversión en iniciativa privada.

—¿Tienes alguna observación sobre en la actualidad cuál es el peso y la relevancia que tiene China en la región, específicamente, en la Argentina?

—Súper importante. Tenemos el privilegio de poder hacer un análisis bastante más objetivo porque Paraguay es el único país en América del Sur, y uno de los 11 en el mundo, que aún mantiene una relación diplomática con Taiwán pero no por eso dejamos de tener relaciones comerciales con China Popular. Obviamente, el peso en el comercio mundial es gigantesco. Es, probablemente, la economía con más demanda para nuestros países, que son principalmente productores de materia prima. Pero tenemos una visión de cómo China también genera una gran dependencia económica y ese es un modelo del que Paraguay debería ser muy cuidadoso. Es un país relativamente pequeño en el contexto de las naciones pero con un mercado muy diversificado en cuanto a la venta de sus productos.

Finanzas & Mercados



DATOS CLAVE PARA LOS AHORRISTAS

Con riesgo país en caída, la deuda corporativa dejó de ser la cobertura preferida del mercado

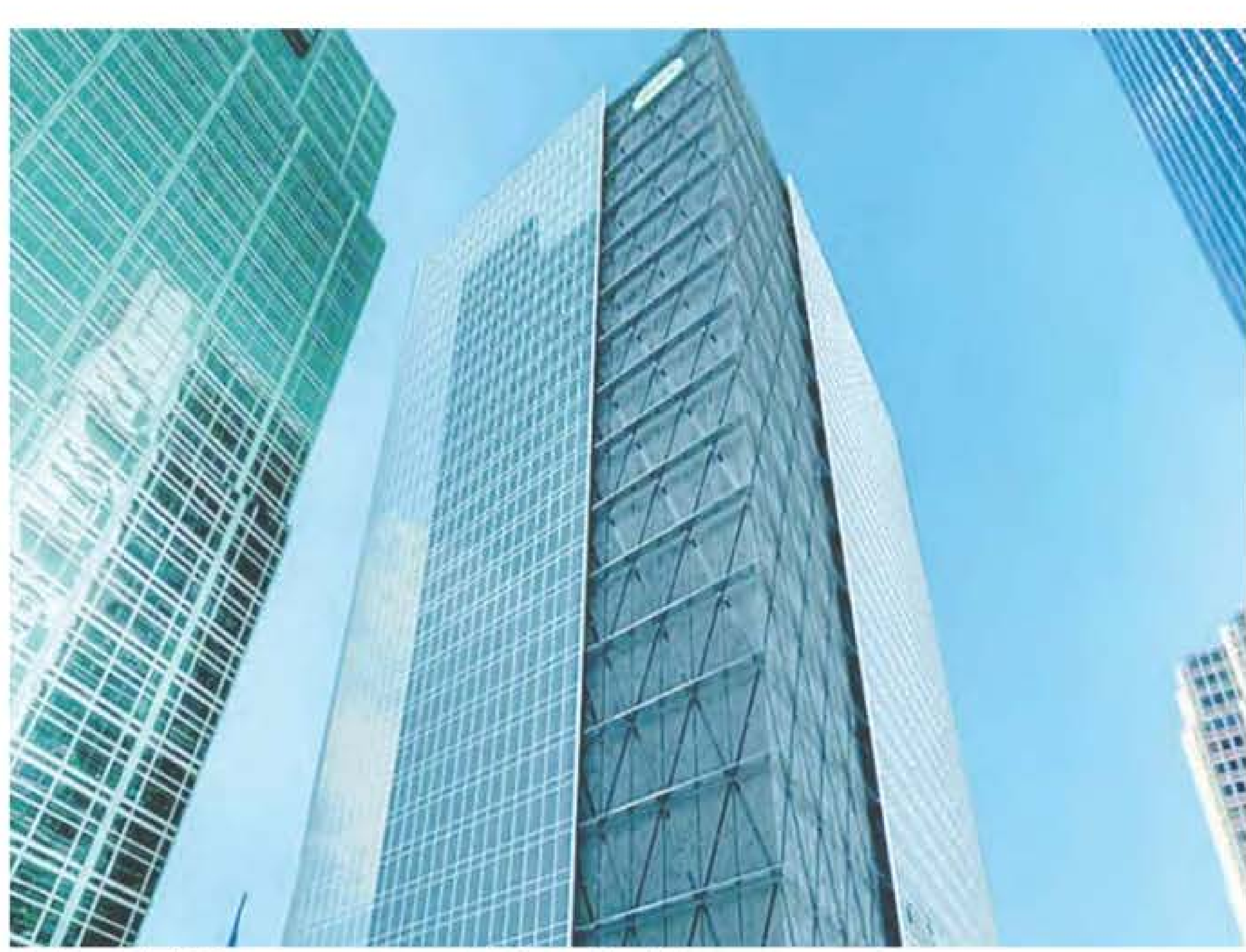
En los últimos seis meses la deuda soberana ganó 75% mientras que la corporativa sólo 7%. La clave pasa por rendimientos. Recomendaciones de Quantum Finanzas sobre la renta fija de empresas

Guillermo Laborda
glaborda@cronista.com

La fiesta financiera que vive el mercado de bonos no se está contagiando a la deuda privada. La razón: para los inversores, el país era y es mucho más riesgoso que los papeles de empresas habida cuenta del desborde fiscal que mostraban antes de la asunción de Javier Milei en Casa de Gobierno y las dudas que aún persisten sobre el sostenimiento del equilibrio fiscal en los próximos meses. Así, los bonos de empresas argentinas en general nunca se desplomaron a paridades del 17% algo que si se observó en la deuda soberanda en la gestión de Alberto Fernández. "Los bonos de empresas nunca llegaron a estar en el décimo subsuelo", graficó a *El Cronista* un operador de un banco extranjero.

"En los últimos seis meses los precios de los bonos soberanos subieron 75%, mientras que los de los corporativos 7%, entonces nos preguntamos si aún tiene sentido conservar este tipo de posiciones en las carteras", destaca un informe de Quantum Finanzas. "En el último año, los activos de renta fija en los EE.UU., en general, han acompañado las subas de tasas de corto plazo. Así, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 5 y 10 años subieron 120 puntos básicos y los corporativos *investment grade*, 60 puntos básicos, mientras que los *high yield* se mantuvieron relativamente estables. En la Argentina, por factores domésticos, el ajuste en rendimientos fue en el sentido contrario, los bonos soberanos bajaron 1500 puntos básicos y los corporativos, 230 puntos básicos. Este diferencial se justifica en gran parte por la trayectoria pasada", agrega.

Paradoja: pese a quedar rezagados, los bonos de empresas tienen un menor rendimiento que los de Argentina.



Los bonos de IRSA entregan retornos del 7% anual en dólares.

Hoy un dato clave pasara por el anuncio del resultado fiscal del primer trimestre, que lo hará el propio Javier Milei por cadena nacional. Se descuenta, dado que lo dará a conocer el propio Presidente, que tendrá una lectura positiva por los analistas y que servirá para consolidar las apuestas habidas sobre la deuda soberana la semana pasada. El riesgo país cerró el viernes olfateando nuevos mínimos en torno a los 1200 puntos. Cabe recordar que la deuda corporativa fue un instrumento útil de cobertura ante devaluaciones en medio del feroz cepo lanzado en la última gestión kirchnerista. Hay rendimientos atractivos en la papeles en la plaza local como los de Albanesi, de 9% en dólares, y que recientemente invirtiera u$s 200 millones para duplicar la potencia instalada en la Central Térmica de Ezeiza. IRSA y Cresud emitieron bonos con retornos del 6% y 7% anual en dólares, respectivamente.

El país, aún con la fiesta reciente, rinde 20% en promedio, lo que refleja el alto potencial de suba aún pero también las dudas que persisten sobre el rumbo de la economía doméstica. El pasado, con auges y depresiones, juega su rol también con inversores que ya han vivido momentos de euforia luego esfumados. Paso a paso.



La inminencia de la cosecha gruesa, una oportunidad de liquidez.

LA REACCIÓN DEL MERCADO, DECISIVA

Anticipan que la apertura del cepo cambiario se dará en dos etapas

Los analistas creen que primero debería ser eliminado "el cepo del cepo" y sacar restricciones a la operatoria de dólares financieros. En una segunda secuencia, debería liberarse el acceso al dólar oficial

Enrique Pizarro
epizarro@cronista.com

Crecen las dudas del mercado acerca de la posibilidad de que el presidente Javier Milei pueda concretar su plan de liberar las restricciones cambiarias hacia mediados del año. Ahora, estiman que podría demorar unos meses más y ya se especula acerca del esquema y el ritmo para llevarlo adelante.

Los analistas consultados por *El Cronista* se inclinan principalmente por un esquema de etapas, aunque instrumentado con rapidez cada una de ellas. Los múltiples torniquetes dejó en el mercado cambiario la gestión anterior forzarían a la administración actual a encarar el proceso de liberación en varias partes.

El mercado prevé que en algún momento la operatoria quedará totalmente libre de restricciones, pero estima que el procedimiento se llevaría a cabo en dos etapas. Primero, liberaría las limitaciones sobre el dólar financiero, con el objetivo de dejarlo que busque el precio real de mercado. Después, habilitaría al acceso al mercado oficial.

DOS ETAPAS

"Primero, habría que liberar el cepo del cepo. Es decir, las restricciones cruzadas que aplican sobre los dólares financieros (hasta hoy, las empresas que operan con MEP y CCL no pueden acceder al oficial, y viceversa) y el resto de las trabas a la operatoria. Todas esas restricciones deberían volar desde el principio", afirma el economista Gabriel Caamaño.

Al mismo tiempo, de acuerdo con Caamaño, el equipo económico que lidera el ministro Luis Caputo debería levantar el esquema "80-20" con el que los exportadores liquidan divisas. El objetivo es que el MEP y CCL sean realmente libres y reflejen la situación, ya que este esquema cambiario ayuda a contener a las cotizaciones.

"Para empezar, se necesita tener normalizado el termómetro y conocer la situación real. Después, levantar de shock todas las restricciones que existen en el acceso del dólar oficial para todos los motivos: formación de activos, pagos de importaciones, pago de deuda, giros de dividendos e intereses, etcétera", sostiene.

Caamaño destaca que para los pagos de deudas y giros de dividendos que surjan a partir de ese momento el acceso debería ser inmediato. Pero considera que, al igual que en 2016, se debería armar un cronograma para la demanda relacionada con los compromisos previos, ya que en los últimos años se acumularon grandes montos.

Camilo Tiscornia, director de C&T, coincide en que el Gobierno debería avanzar por etapas e ir testeando la reacción del mercado. Recuerda el esquema que utilizó Mauricio Macri entre 2015 y 2016, tras asumir la Presidencia, y resalta que es una experiencia a tener en cuenta para el proceso que ahora realizará Milei.

"Macri primero abrió los flujos y luego liberó los stocks. En aquel momento, no se podía girar automáticamente todas las utilidades y dividendos. A medida que avanzó 2016 y empezaron a ingresar capitales al país, el Gobierno lo terminó abriendo y hacia mediados de ese año estaba completamente liberado el mercado", destaca.

El ex ministro Domingo Cavallo, según comentó en conferencias privadas, también cree que la liberación y unificación del mercado cambiario debería realizarse por partes, aunque afirma que hay que empezar por eliminar las restricciones al movimiento de capitales. Considera que el fin del cepo es fundamental para reactivar la economía y tener un plan de estabilización.

PORTFOLIO MANAGMENT

La desaceleración de los precios modificó los planes con bonos CER

Julián Yosovitch
jyosovitch@cronista.com

Los inversores comienzan a incorporar en los precios de los bonos en pesos una dinámica inflacionaria más lenta respecto de lo que se especulaba hace semanas atrás. Según estimaciones de los inversores y los precios de los bonos, la inflación de un dígito llegaría a mitad de año y estaría llevando las tasas reales en los bonos que ajustan por CER al alza.

Hoy la curva CER opera con tasas de -80% en el tramo corto, cuando hace semanas atrás lo hacía con tasas de -100%, y saltando a tasas de -50% y -30% en los plazos de julio a diciembre. Es decir, se ralentiza la demanda de los bonos atados a los precios. Mariano Calvielo, head portfolio manager de FIMA, opina que también se observa en el comportamiento de las Lecap.

Los analistas de Delphos Investments estiman que el mercado espera ahora una inflación de un dígito para el segundo semestre. El cálculo de Delphos arroja que el mercado observa tasas implícitas mensuales en promedio de 8,4% y 6,7% para octubre y febrero de 2025, que, considerando el rezago del CER sería para agosto y diciembre de 2024.

Rodrigo Benítez, economista jefe de MegaQM, recordó que, sobre fines del año pasado, el mercado empezó a descontar que se venía un salto del tipo de cambio y que eso iba a implicar una aceleración inflacionaria. A partir de esta expectativa, se produjo una mayor demanda de bonos CER y una suba en los precios de esos títulos, impactando sobre sus valuaciones.

"El valor técnico se ajusta una vez que se produce la inflación y se incorpora en el CER. En ese momento, el precio se ubicó muy por arriba del valor técnico, provocando que los spreads sobre inflación sean fuertemente negativos", dijo. Sin embargo, agregó que en la medida que los datos altos de inflación fueron llegando e incorporándose al CER y el valor técnico de los bonos, esos spreads negativos empezaron a bajar.

"Ese proceso todavía sigue hoy, con el CER corriendo por arriba de las tasas de interés. Esto implica que el spread negativo que disminuyó, lo hizo por motivos técnicos, independientemente de las expectativas inflacionarias", detalló.

Juan Manuel Anciaume, director de Sales & Trading de Criteria, espera un aumento en las tasas reales y cree que la mejor manera de capturar ese escenario es con las Lecap, antes que con la curva CER. "Nosotros vemos una inflación bastante má baja que el REM y creemos que las tasas reales de los bonos indexados por inflación tendrían que subir, especialmente las del 2024-2025 para equiparar el rendimiento que tienen las Lecap. Vemos más bien una oportunidad en las Lecap vis a vis a la curva CER", dijo.

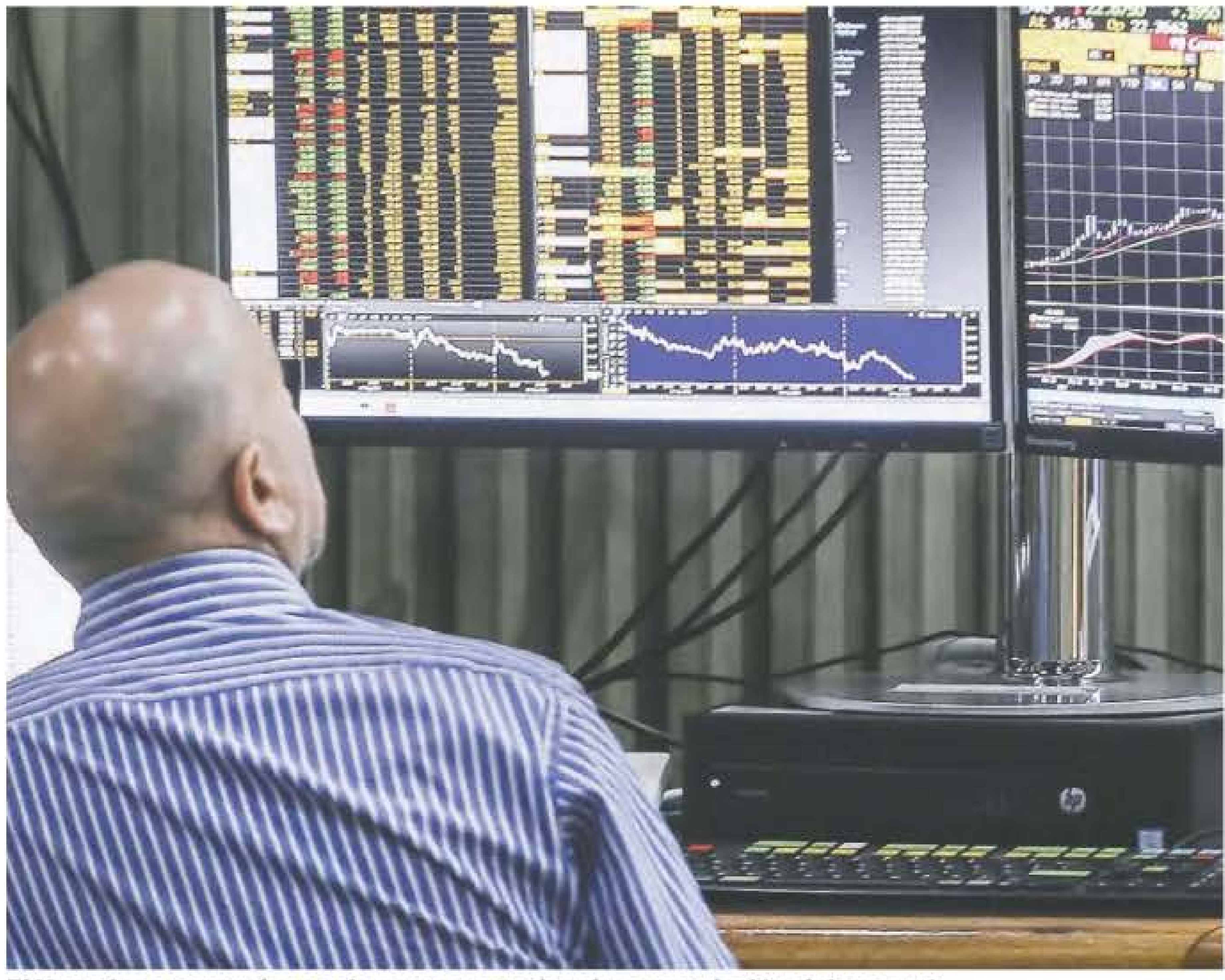
Manuel Yansen, Portfolio Manager Fondos Balanz, sostuvo que, ante una nueva baja de tasas definida por el BCRA, los inversores tienen incentivos a estirar duration en sus portafolios, buscando rendimientos que superen el 60% área en el que se ubicarían los fondos Money Market. Agregó que, más allá de la baja de tasas, los fondos CER siguen siendo una buena opción para aquellos inversores que quieran tener ahorros en pesos.

Los estrategas están modificando carteras a la par de una desaceleración no prevista del ritmo inflacionario: Lecap viven.

Por el contrario, José María Aristi, portfolio Manager de ICBC Investments, observa mayor demanda de bonos que ajustan por inflación. "Respecto a la curva CER, y dado el contexto de tasas muy negativas, y que el mercado ya incorporó una baja importante de la inflación, se percibe algo de demanda. Hay que tener en cuenta que esta curva naturalmente actúa de "hedge" ante una adversidad macro, que si bien no luce probable en el mediano plazo nunca tiene probabilidad 0", sostuvo..

DESACOPLE DE LOS ACTIVOS ARGENTINOS

Los bonos resisten la incertidumbre global pero las acciones miran el "paso a paso"



El Merval se encontraba previamente en precios altos con relación al riesgo país.

Aunque inmersas en una oleada de entusiasmo, las acciones perdieron en las últimas semanas entre 2% y 17%, mientras los bonos mantienen la racha alcista y siguen en máximos. Qué hay que esperar

Julián Yosovitch
jyosovitch@cronista.com

En las últimas ruedas, en el mercado local comenzó un incipiente desacople entre los bonos y las acciones. Los títulos públicos operan al alza, cerca de sus máximos, mientras que las acciones parecerían estar sufriendo más la volatilidad financiera global.

Hasta comienzos de la semana anterior, los bonos globales evidenciaban pérdidas de hasta 8%. Sin embargo, la recuperación durante las ruedas de operaciones de la semana pasada permitió que los bonos regresaran a máximos y mantengan la tendencia alcista que se estuvo registrando en los papeles en los últimos meses.

Esto no se replicó en las acciones, que muestran debilidad, en su gran mayoría, alejándose parcialmente de sus máximos.

Tomando algunos ejemplos, BBVA Argentina baja 12% desde sus máximos, similar a la merma de Grupo Supervielle que retrocede 11% o Pampa que cae 10 por ciento. El caso de Edenor muestra una merma de 16% desde sus máximos recientes, mientras que YPF cae 10% y Cresud baja 8,5 por ciento.

En cambio, durante el mismo período, todos los bonos operan al alza. El tramo corto de la curva sube más del 3% en lo que va del mes. El medio gana 1% y el tramo más largo sube apenas 0,4 por ciento. El GD46 es el único que baja, con una merma ligera de 0,05 por ciento.

Agustín Helou, trader de Portfolio Investments, entiende que la diferencia entre los bonos y las acciones pueden estar relacionado a ciertos sectores que están golpeados por algunas medidas que impactan en su negocio. Entre ellos, remarca que el problema de los pagos de CAMMESA, que tiene un poco estresado al sector.

"Las acciones ya veníab subiendo desde antes, anticipando ciertas mejoras para determinadas empresas", dijo Franco

"El S&P Merval se encontraba a precios relativamente altos con relación al riesgo país", según los analistas de PPI.

También agrega que existe un dato no menor que es que las empresas podrían estar viéndose afectadas por la baja de actividad. "El nivel de actividad afecta a las compañías, y eso es algo que los bonos creo que no capturan necesariamente. Pero sí es algo que se ve en algunos sectores dentro del S&P Merval", detalló.

Hacia adelante, Helou considera que no debería romperse tanto la correlación entre bonos y acciones. "De volverse insostenible los problemas, ahí si afectarían el fundamental de los bonos y de las acciones. Si se solucionan dichos problemas el S&P Merval debería converger hacia arriba con los bonos. En cambio, si no se solucionan y persisten los conflictos (o emperoan), allí los bonos deberían bajar hacia el nivel de S&P Merval", explicó Helou.

Para entender el desacople entre bonos y acciones, desde Portfolio Personal Inversiones (PPI) indicaron que el S&P Merval se encontraba a precios relativamente altos con relación al riesgo país. De cualquier manera, sugieren que los mismos deberían volver a unificarse en cuanto a su tendencia "La mayoría de los factores idiosincráticos que despertaron el apetito de los inversores por los globales, también son drivers positivos para las acciones", comentaron.

Finalmente, Juan Manuel Franco, economista jefe de Grupo SBS, entiende que el mejor desempeño de los bonos versus las acciones se da producto de que, en renta variable, el mercado ya venía subiendo desde hace más tiempo, anticipando ciertas mejoras para determinadas empresas. En cambio, los bonos subieron más a medida que el mercado fue notando la convicción por parte del Gobierno de consolidar las cuentas públicas.

"Creemos que el sendero hacia la normalización económica no será sencillo y que el Gobierno deberá administrar inteligentemente el costo político del fuerte ajuste llevado adelante para que el mercado se convenza definitivamente de la sostenibilidad en el tiempo del saneamiento de las cuentas fiscales", dijo.

EL ACUERDO CON EL FMI

La eliminación del blend exportador, un compromiso que tensiona al CCL

Mariano Gorodisch
mgorodisch@cronista.com

De no mediar un cambio en las negociaciones que se desplegaron en Washington el fin de semana, antes de mediados de año se deberá eliminar el "blend" del tipo de cambio por el que liquidan los exportadores con 80% por el dólar oficial y 20% por el contado con liquidación (CCL). Los compromisos con el FMI tomados en la séptima revisión del programa de facilidades extendidas (EFF) contienen ese target para junio, para cuando se pactó la octava revisión. La pregunta del mercado es cómo se moverá el CCL sin esa oferta.

En la hoja de ruta trazada con el FMI se establecía que recién luego de la eliminación del blend el Gobierno podrían levantar la restricción cruzada entre las compras en el mercado oficial y el CCL: por 90 días no se puede hacer una cosa si se hace la otra, y viceversa. Esa apertura, una de las clave del cepo actual, podría ser para el tercer trimestre del año, haciendo totalmente libre al CCL. Por último, se liberaría el acceso al dólar oficial y se eliminaría el impuesto PAIS en el cuatro trimestre, según un informe de la consultora 1816.

PAIS en marzo pasó a representar el 9% de la recaudación total, más relevante que el Impuesto al Cheque en los ingresos estatales. Su eliminación requiere que se recupere la actividad (de modo que la recaudación de impuestos internos deje de caer) y que el Congreso apruebe la restitución de Ganancias.

Con la brecha actual los importadores tienen incentivos a "bajarse del MULC" (y pagar todo vía CCL sin restricciones), lo que debería ponerle piso a los dólares paralelos no muy lejos de estos niveles. Pero la restricción cruzada MLC/CCL es de 90 días, de modo que si hoy el importador quisiera acceder al CCL pero ayer fue al MULC, debería esperar 3 meses con pesos para empezar a acceder al dólar paralelo.

Además, la liquidez del CCL es significativamente inferior a la liquidez del mercado de dólar oficial. Si bien también hay operatoria de CCL con otros bonos, el volumen continúa siendo una fracción del volumen de dólar oficial.

PREVÉN NUEVO MÁXIMO HISTÓRICO

El halving de Bitcoin disparó las operaciones en billeteras cripto

Entre enero y marzo hubo un millón de descargas de apps cripto en la Argentina y más volumen de compraventa de Bitcoin. En el mercado esperan que supere en el mediano plazo los u$s 73.000

Leandro Dario
ldario@cronista.com

Finalmente, llegó el Día D para el universo cripto. El "halving" de Bitcoin, que sucede cada cuatro años e implica una restricción en el minado y, por consiguiente, en la oferta de nuevas criptomonedas, ocurrió el viernes. En el mercado, hay expectativa porque ahora suceda lo mismo que después de los tres halvings anteriores: un ciclo alcista que culmine con un nuevo máximo histórico en su cotización.

El récord lo alcanzó en marzo pasado, cuando superó los u$s 73.000. Al cierre de esta edición, trepaba encima de los u$s 65.000 y los analistas esperaban que subiera más. En el último año, su cotización aumentó 120 por ciento.



La recompensa que reciben los mineros se reducirá a la mitad.

Con esa expectativa, los usuarios argentinos recibieron el halving con más interés por las criptomonedas. Entre enero y marzo hubo más de un millón descargas de apps cripto en la Argentina, según el proveedor de métricas de apps móviles Data.ai, triplicando los valores del mismo período de 2023.

"En comparación con anteriores halvings, el de 2024 tiene lugar en un mercado más maduro y estable. La presencia de inversores institucionales, la avanzada infraestructura comercial y la creciente aceptación generalizada han creado un entorno más favorable para Bitcoin", aseguró Alejandro Estrin, country manager de OKX en Argentina.

En Lemon marcan una diferencia entre las operaciones de este año, motivadas por el halving, y las de 2023: "Si bien el año pasado los argentinos se caracterizaron por utilizar cripto como protección contra la devaluación del peso, producto de la incertidumbre económica generada por los eventos presidenciales entre agosto y noviembre, este año la atención está puesta en Bitcoin como reserva de valor a largo plazo".

"Bitcoin parece estar en el mejor momento de su historia, pero esa historia se está escribiendo mientras ocurre", dice Serrano

Mientras en 2023 los usuarios se inclinaban por stablecoins por la incertidumbre política, ahora compran más Bitcoin

Durante marzo de 2024, el 28% del volumen total de compra en la plataforma correspondió a Bitcoin, duplicando el promedio de 2023. "Esta tendencia la podemos ver reflejada también en la cantidad de depósitos en Lemon: en marzo hubo 2,5 veces más depósitos de Bitcoin que en julio del año pasado", sostiene el informe. La exchange custodia u$s 32,3 millones en esa criptomoneda.

"Bitcoin parece estar en el mejor momento de su historia, pero lo más importante de todo es que esa historia se está escribiendo mientras ocurre. Muy pronto podremos empezar a ver los resultados de este halving", afirmó Sebastián Serrano, CEO de Ripio.

Negocios



Tecpetrol coloca ON para Vaca Muerta
La empresa consiguió en el mercado local u$s 120 millones para el desarrollo de dos áreas de petróleo no convencional, también apuesta a una megaplanta separadora de líquidos de gas en Neuquén.

UNITED MINING PROJECTS CORPORATION

Una minera de Emiratos Árabes invertirá u$s 550 millones en litio argentino



Rio Grande Sur es un extenso proyecto de litio, de 9000 hectáreas ubicadas en la región noroeste de Catamarca

A través de su subsidiaria, Marhen Lithium, la compañía emiratí apuesta al proyecto Río Grande en Catamarca. La construcción terminará en 2028 y se prevé que generará 700 puestos de trabajo nuevos.

Florencia Lendoiro
flendoiro@cronista.com

Una gran inversión llega para el litio argentino desde el otro lado del mundo. La empresa de Emiratos Árabes Unidos, United Mining Projects Corporation, anunció que invertirá u$s 550 millones a través de su subsidiaria local, Marhen Lithium, en un proyecto muy prometedor.

Como había adelantado *El Cronista* hace más de un año, la compañía tenía intenciones de hacer una apuesta importante en el proyecto llamado Río Grande. Ahora, fue el propio CEO y fundador de la empresa, Bradley Pielsticker, quien aseguró que el elegido será uno de los proyectos que estarán a la vanguardia de la producción de litio nacional.

Rio Grande Sur es un extenso proyecto de litio, de 9000 hectáreas ubicadas en la región noroeste de Catamarca.

La empresa indicó que se comenzará la construcción con una inversión de u$s 550 millones, utilizados hasta 2028. En esa fase, Marhen Lithium empleará 700 personas, y otras 200 en la etapa de producción del proyecto.

El impacto estimado para la economía local, según la compañía, es de alrededor de u$s 168 millones.

La empresa quiere ser líder en electromovilidad y energías renovables, los principales demandantes de litio

El impacto estimado para la economía local, según la compañía, es de alrededor de u$s 168 millones.

Catamarca es una de las provincias destacadas en cuanto a proyectos de litio, junto con Salta y Jujuy. En la región, que con Bolivia y Chile conforman el prometedor triángulo del litio con el 65% de los recursos mundiales, hay casi 40 proyectos de 'oro blanco' avanzados.

Hoy la Argentina es el cuarto productor de litio del mundo y se espera que cuando todos los proyectos estén en producción (hoy solo hay tres), llegaría a ocupar el segundo puesto antes de 2035.

Pielsticker, un ejecutivo que participa activamente en la operación de instalaciones de minería y molienda en el mundo, dijo que junto con otros proyectos en África, Río Grande Sur en Catamarca posiciona a la empresa como un actor fundamental en el fomento de un futuro de la movilidad sostenible y las energías limpias, los principales sectores demandantes de este mineral.

"Estamos alineados con el compromiso de la compañía de establecer nuevos estándares en prácticas mineras ambientalmente responsables y económicamente ventajosas. Estas prácticas nos permitieron, dentro de un año de comenzado el proyecto, completar todos los estudios no invasivos y recibir nuestros permisos y habilitaciones de impacto ambiental", relató el ejecutivo.

En diciembre de 2022, el CEO de la compañía había estado en Catamarca reunido con autoridades provinciales y manifestó que estudiaba la factibilidad de los proyectos de litio con miras al tratamiento del producto en la provincia para darle valor agregado.

Fue cuando se completó la adquisición de Marhen Lithium con lo que la empresa se quedó con los derechos de exploración de las regiones Tati, Tati I y Tati II en Catamarca.

Ya con presencia en la provincia, durante todo el año pasado, la firma instaló un campamento temporal y completó todos los estudios no invasivos.

Según sus reportes, recibió la aprobación de la Evaluación de Impacto Ambiental de las autoridades argentinas, permitiendo con eso el inicio de los estudios invasivos (incluyendo la perforación), una campaña que anunció que comenzaría justamente los primeros meses de este año.

La compañía tiene más de 10.000 hectáreas en desarrollo en todo el mundo y más de 100.000 bajo contrato, por lo que prevé convertirse en uno de los mayores productores de litio en un plazo de cinco años.

Marcos Jofré,
CEO de Trivento

"En la industria del vino, hay que trabajar todos los días para no ser el próximo Blockbuster"

El bodeguero definió al sector como "muy maduro" y aseguró que es momento de aggionarse al nuevo consumidor con vinos de menor graduación



Marcos Jofré llegó en 2019 a ser el CEO de la bodega mendocina Trivento; su objetivo es ahora innovar en un nuevo segmento de vino

PALABRA DE CEO

Belén Fernández
bfernández@cronista.com

Marcos Jofré llegó a la bodega mendocina Trivento, del grupo chileno Concha y Toro, en 2019. En muy poco tiempo y pese a una pandemia de por medio, logró que la marca se convierta en la etiqueta de vino argentino más vendida en el mundo por tres años consecutivos. Ahora va por más: trabaja en el primer vino sin alcohol en el país y apuesta a varietales con menor graduación alcohólica. "En la industria del vino, hay que trabajar todos los días para no ser el próximo Blockbuster", advierte.

—¿Cómo ve el mercado local?

—Según los datos del INV, a marzo hay una caída del 4,4% interanual. Pero, cuando hacemos "doble click" en la botella de 750 cc en varietal Malbec, la caída ha sido del 15. El mercado local se ve afectado por la pérdida de poder adquisitivo.

—¿Pero el fuerte de la marca no son las exportaciones?

—En el mercado externo, según INV, también hay una caída. Pero nosotros en el primer trimestre estamos bien. No tenemos una baja. Estamos en línea con lo presupuestado para esta época.

—¿Van a sumar más mercados?

—Vamos a seguir poniendo el foco a los mismos mercados pero más énfasis en países como Japón y China. Además estamos con un crecimiento del 30% en volúmenes en Estados Unidos.

"Hoy hay inflación alta en pesos y un dólar estable. Eso hace que tengamos también inflación en dólares en torno al 8%, por lo que perdemos rentabilidad en el negocio"

—Hasta llegaron a una serie de Netflix, ¿cómo fue?

—Es la serie "El problema de los 3 cuerpos", entre lo más visto de Netflix. Nuestro vino aparece en una de las escenas y esto fue pura casualidad. Se trata de una productora de Inglaterra, y nosotros somos una marca muy importante en ese país. Esa etiqueta ,Golden Reserve Malbec, tuvo un aumento del 74% en venta.

—¿Qué porcentaje exportan?

—Por encima del 80% en volumen.

—¿El salto del dólar en diciembre mejoró la rentabilidad del negocio?

—Con el gobierno anterior, tomábamos un tipo de cambio que combinaba el 50% del dólar oficial y el 50% del dólar contado con liquidación. En diciembre tuvo un salto del 40%. Eso estuvo muy bien en enero y febrero. Pero hoy tenemos un crawling del 2%. Hay inflación alta en pesos y un dólar estable, eso hace que tengamos también inflación en dólares del 8% por lo que perdemos rentabilidad.

—¿Qué esperan para que no se pierda más rentabilidad?

—Lo que deseamos es que la inflación baje. De mantenerse esta situación, desencadena en una inflación en dólares muy alta. Esto nos está empezando a llevar a una pérdida de competitividad muy grande.

—¿Cómo ve el futuro?

—Con preocupación. Este valor de dólar no es muy malo pero cuando se proyecta en un par de meses, preocupa. No estamos en rojo pero sí estamos en alerta.

—El vino se tornó más elitista en los últimos años, ¿cómo se vuelve a popularizar?

—Hay que buscar comunicar otros aspectos del vino. Hoy lo que está sucediendo es que hay mucha información, muchos datos y en tiempo real sobre lo que quieren los consumidores. Hay que generar ofertas para el nuevo tipo de consumidor. Nos obliga a todos a aggiornarnos. En esta industria hay que trabajar todos los días para no ser el próximo Blockbuster. Por eso venimos explorando un vino con menos graduación alcohólica.

—¿El vino 0% alcohol, es el futuro?

—No pero hay un mercado, un consumidor que tiene interés por consumir bebidas con menor graduación y la respuesta de nuestra compañía es ponernos a la altura de ese mercado que por ahora es chico. Lo que tenemos claro es que hay una demanda por consumo de menos graduación. No es el futuro de la industria vitivinícola, es un producto que no puede faltar.

—¿En qué etapa está Trivento en este nuevo segmento?

—Estamos en proceso de pruebas. Las inversiones se piensan para 20 años.

—El INV autorizó el vino sin alcohol, ¿qué significa para la industria?

—Para avanzar en el vino sin alcohol teníamos que tener un marco legal. La gran noticia es que el INV acompañó rápido y también desencadenó en un fuerte interés de la gente. No es poca cosa llamar la atención en una industria madura, tradicional y con tanta oferta.



AEROPUERTOS ARGENTINA

Renovación de marca y entrega de becas

Aeropuertos Argentina 2000 anunció la renovación de su identidad corporativa que reflejan su evolución a través de 25 años de historia. Desde ahora se denomina **Aeropuertos Argentina**, un cambio que pretende reafirmar su profundo compromiso con el desarrollo del país.

El nuevo isotipo muestra una renovada pista de aterrizaje que da un giro para transformarse en el mapa del país.

A su vez, la empresa a cargo de la operación de 35 aeropuertos en el país presentó junto a la Universidad de San Andrés oficialmente a las 27 ganadoras de las becas para cursar Maestrías y Posgrados, en el marco de la cuarta edición de "Women in Aviation, Travel & Tourism". Las ganadoras recibieron su certificado y expresaron su orgullo y agradecimiento por la gran oportunidad de desarrollo y crecimiento para seguir potenciando el rol de las mujeres en la industria.

CURSO DE ORATORIA

El periodista y sommelier Mariano Fresco presenta su primer curso online "La Oratoria del Vino", que consta de cuatro clases de 40 minutos. Cada encuentro propone técnicas para perfeccionar la oratoria y poder, así, expresarse con estilo, practicidad y dinamismo en la comunicación enogastronómica. Pensado para sommeliers, comunicadores, influencers y paladares sibaritas. Más en marianofresco80@gmail.com.



El curso se visualiza por Youtube



Uno de los modelos que se subastarán

SUBASTAS ONLINE

La plataforma Narvaezbid realizará subastas online por más de 180 vehículos en todo el país. Las oportunidades disponibles incluyen tanto vehículos de flotas corporativas como stock de automotrices y ya se encuentran disponibles para recibir ofertas. En un mega evento con 30 vehículos en estado seminuevos y con algunas unidades a patentar, Ford rematará una amplia gama de modelos con varias versiones de equipamiento. Más en www.narvaezbid.com.ar.

VUELOS DE INVIERNO

Aerolíneas Argentinas presentó su oferta de vuelos y destinos para la temporada de invierno desde y hacia Brasil en el marco de la feria WTM Latin America (World travel Market) en la ciudad de San Pablo. Fabián Lombardo, presidente de la compañía, anunció que habrá un total de 95 frecuencias semanales a distintos puntos de ese país, en una apuesta por competir en el mercado del turismo receptivo durante la temporada de nieve.



Aerolíneas en la feria WTM

IVECO GROUP



Ricardo Cardozo
Asumió como nuevo presidente de la compañía

Licenciado en Marketing y MBA, tiene más de 30 años de trayectoria en el sector. En su nuevo rol tendrá responsabilidades en el segmento de camiones y buses, y en el de motores FPT Industrial.

BECCAR VARELA



Maximiliano D'Auro
Socio administrador del estudio de abogados

D'Auro se unió a Beccar Varela en 2000, fue designado socio en 2008 e integra el Comité de Administración de la firma desde 2014. Dirige el departamento de Compliance & Investigations.

B20



Fernando Landa
Copresidente del Grupo de Comercio e Inversión

Landa es presidente de la CERA y ya se había actuado como sherpa en 2018. El B20 actúa como la voz de la comunidad empresarial internacional en los países miembros del G20 y sus invitados.

UALÁ



Mayra Sciarrillo
Se incorporó como Chief Product Officer

Ingeniera de Infraestructura, cuenta con una trayectoria de más de 14 años en desarrollo de producto. Antes de unirse a Ualá, ocupó el cargo de Head de Desarrollo de Producto en Nubank.



MEJORA DE SERVICIOS PÚBLICOS

El presidente del **Banco Provincia**, Juan Cuattromo; la presidenta de Provincia Leasing, Valeria Dallera; y el intendente de San Vicente, Nicolás Mantegazza; se reunieron para realizar la firma de un contrato que posibilitará la compra de bienes destinados a la mejora de los servicios públicos de la localidad bonaerense. Se trata de un acuerdo firmado para el acceso a la compra de 1.815 Luminarias Led y 1 pala cargadora que favorecerá a la mejora en la iluminación y obras del municipio. La iniciativa de Provincia Leasing ofrece una financiación del 100% del bien en hasta 61 meses.



CONGELAN PRECIOS DE MEDICAMENTOS

La **Cámara Argentina de Especialidades Medicinales** (CAEME), que representa a 41 compañías de innovación farmacéutica que investigan, desarrollan y comercializan medicamentos en el país, manifestó el viernes su disposición para acompañar las medidas destinadas a fortalecer el sistema de salud argentino, congelando los precios de los medicamentos por un periodo de 30 días, en consonancia con la política de estabilización de las variables de la economía argentina. En función de lo expuesto, cada laboratorio asociado ejercerá la facultad de adherir individualmente a esta iniciativa.



ALQUILER Y TURISMO EN DOS RUEDAS

Royal Enfield presentó "Rentals and Tours", una solución integral para cualquier viaje sobre dos ruedas. El programa de alquiler se extiende a 32 destinos, abarcando India, Sudáfrica, Indonesia, Colombia, Turquía y Namibia, entre otros. Al colaborar con múltiples socios turísticos, Royal Enfield ofrece a los pasajeros una amplia gama de experiencias en un total de 62 viajes, que cubren 52 destinos en 25 países. La nueva iniciativa cubre todo, desde alquiler de motocicletas y visitas guiadas profesionalmente hasta asistencia para seleccionar viajes autoguiados. Más en www.royalenfield.com.

Info Technology



Sony lanzó sus nuevos TVs Bravia

El fabricante japonés anunció la serie 2024 de Smart TVs, que incluyen audio envolvente, además de niveles de volumen y brillo que se adaptan de manera automática el entorno



Empresas como Arsat, INVAP y VENG son claves para el desarrollo del sector satelital en el país

UN MERCADO QUE PROTAGONIZA UNA FUERTE EXPANSIÓN

Argentina, líder satelital en la región: se invertirán $ 950 millones

El país sobresale en la exploración y aplicación de tecnología espacial en Latinoamérica, lo que conlleva implicaciones económicas de gran relevancia en un ámbito que crece

Carolina Lamberti
clamberti@cronista.com

A medida que el sector espacial experimenta un crecimiento vertiginoso a nivel mundial, la Argentina emerge como un actor clave en esta industria. Es que se trata de uno de los pocos países que tiene la tecnología y capacidad necesaria para fabricar satélites por sus propios medios, lo que destaca al territorio en cuanto a competitividad internacional y representa una vía de ingreso de divisas importante.

Los números respaldan la magnitud del mercado: de acuerdo a los datos de la consultora Euroconsult, el segmento satelital tendrá un valor de u$s 40.000 millones hacia 2027 tan sólo en América Latina; y Argentina ocupa un rol protagónico con Arsat, INVAP y VENG como empresas claves que propulsan el sector.

De hecho, es la nación con mayor cantidad de satélites en órbita de la región, entre los que se encuentran aquellos de observación de la Tierra, científicos y de telecomunicaciones.

Argentina es la nación con mayor cantidad de satélites, científicos y de telecomunicaciones, en órbita de la región

Hay, al menos, 130 Pymes espaciales en el país y unas 7.500 personas trabajando en la industria

Además, cuenta con dos satélites geoestacionarios para telecomunicaciones y un tercero en fase de construcción.

Hay, al menos, 130 Pymes espaciales en el país y alrededor de 7.500 personas trabajando en la industria. Y se espera que estas cifras crezcan en los próximos años. "Como parte de esta iniciativa, el Ministerio de Economía del Conocimiento invertirá este año $ 950 millones para que empresas de la industria puedan acceder a maquinaria, insumos y contratación de personal, entre otras acciones", señalaron desde Boston Consulting Group (BCG), la firma global de consultoría estratégica.

Las inversiones encuentran justificación en el alto -y comprobado- potencial económico que supone la creación de satélites y puertos espaciales. Solo en 2020 se realizaron 114 lanzamientos a nivel mundial (el 70%, por empresas estadounidenses y chinas), por un valor total de u$s 5.300 millones.

Lo que sucede es que hay una creciente demanda de servicios espaciales como observación terrestre, navegación satelital y telecomunicaciones; estos son necesarios para obtener comunicaciones globales confiables en áreas remotas, aplicar datos en tiempo real para la toma de decisiones en industrias como la agricultura y la gestión de recursos naturales, y mejorar servicios existentes y emergentes, entre otras cuestiones.

Es por esto que BCG asegura: "El desarrollo de nuevos puertos espaciales continuará creciendo, independientemente de la volatilidad del mercado de lanzamiento o del clima de inversión. Sin embargo, la competencia por conseguir clientes será feroz. Los nuevos operadores tendrán que competir con los más fuertes y disponer de los medios para operar durante años antes de obtener la rentabilidad esperada".

LA INDUSTRIA A NIVEL GLOBAL

El número de satélites lanzados en todo el mundo vio una tendencia alcista en la última década; de hecho, se quintuplicó sólo en los últimos cinco años. El análisis de BCG demuestra que se lanzarán al menos 24.000 satélites entre 2023 y 2030. Sin embargo, esa cifra podría alcanzar casi los 40.000 en función del progreso de las megaconstelaciones planificadas.

En la actualidad, funcionan en todo el mundo 53 puertos espaciales, la mayoría en China, Europa, Rusia y EE.UU. No obstante, se propusieron 30 nuevos emplazamientos, muchos de ellos en países que históricamente no tuvieron gran presencia en el espacio como Australia, Indonesia y Perú.

La exploración espacial también avanza a pasos agigantados; con 170 misiones previstas de 2022 a 2031, más del triple de las lanzadas en la última década, según la consultora.

El crecimiento de la industria aeroespacial es innegable en el escenario global y, en este contexto, la Argentina emerge como un actor trascendental. A pesar de los desafíos económicos que enfrenta en tierra, el país encuentra una vía prometedora en el mercado satelital para diversificar la economía y generar ingresos sustanciales a través del desarrollo y la exportación de tecnología espacial.

Financial Times



La Fed no descarta una suba de tasas

El presidente de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee, dijo que no puede descartar un alza, y que los datos determinarán lo que el banco central haga para reducir la inflación hacia su meta de 2%.

ALERTA POR EL MERCADO DE BONOS

La gran amenaza pasada por alto que pone en jaque al sistema financiero mundial

A medida que los gobiernos occidentales evitan la reducción de la deuda y la reforma estructural, los inversores deben replantearse su visión de lo que consideran "activos seguros"



El entorno actual parece crónicamente vulnerable a las disrupciones. BLOOMBERG

John Plender

Desde la gran crisis financiera de 2007-08, los reguladores han emprendido la mayor ofensiva para reducir el riesgo del sistema financiero mundial desde la década de 1930. Sin embargo, la inestabilidad y la gestión errónea del riesgo se han mostrado extraordinariamente resistentes a esta embestida reguladora.

La quiebra el año pasado del Silicon Valley Bank (SVB), el decimosexto banco más grande de Estados Unidos, expuso errores muy básicos, como no haberse cubierto contra el riesgo de que la suba de las tasas de interés socavara el valor de sus tenencias de bonos del gobierno estadounidense. A esto siguió una retirada de depósitos a una velocidad inimaginable en el SVB y otros bancos regionales.

Esto, junto con la venta forzosa del Credit Suisse a su rival UBS en Europa, llevó a Agustín Carstens, director del Banco de Pagos Internacionales, a declarar que "los modelos de negocio eran deficientes, los procedimientos de gestión del riesgo lamentablemente inadecuados y la gobernanza inexistente".

Además, se han producido repetidos episodios de turbulencias en el mercado de u$s 26 billones del Tesoro estadounidense, el principal refugio financiero del mundo. El caso más extremo fue la avalancha de liquidez de marzo de 2020, cuando se aceleró la propagación del Covid-19. La volatilidad se ha visto exacerbada por la reducción de la capacidad de creación de mercado de los grandes bancos, irónicamente, resultado de la respuesta reguladora a la crisis financiera.

En un mercado que proporciona un apoyo vital a las operaciones de garantía y cobertura de los inversores mundiales, se teme que las arriesgadas estrategias de negociación de los hedge funds, que implican grandes préstamos, suponen una amenaza desestabilizadora constante.

Esta actividad desestabilizadora se ve fomentada, entre otras cosas, por el marcado crecimiento de los mercado de capital privado y un sistema bancario en la sombra que incluye fondos de money market, hedge funds, trading de alta frecuencia y otros que operan en un entorno menos transparente y menos regulado que los bancos.

La proporción de activos financieros mundiales en manos de estas instituciones financieras no bancarias ha pasado del 25% tras la crisis de 2007-08 al 47,2% en 2022, por encima del 39,7% de los bancos convencionales. Nadie puede estar seguro de qué amenazas cibernéticas o de criptoactivos pueden acechar en este parque de aventuras financieras donde proliferan los productos financieros complejos.

Mientras que los mercados privados se han disparado, los públicos se han reducido. Según la OCDE, más de 30.000 empresas han dejado de cotizar en Bolsa en todo el mundo desde 2005, sobre todo en EE.UU. y Europa. Estas bajas no han ido acompañadas de nuevas salidas a bolsa. Las recompras de acciones han contribuido aún más a la contracción.

En este entorno, que parece crónicamente vulnerable a las disrupciones, los inversores han llegado a esperar constantes rescates de los bancos centrales, un aliciente moralmente peligroso para asumir más riesgos y acumular más deuda.

Cada una de estas disrupciones del mercado puede explicarse como el producto de circunstancias particulares. Sin embargo, todas ellas reflejan profundos cambios a largo plazo en el papel y la estructura del sistema financiero mundial.

Una combinación de globalización, deuda creciente y cambios en la estructura industrial han reducido la intensidad de capital de los sectores empresariales en las economías avanzadas. Las viejas certezas financieras se están desvaneciendo, y otras nuevas están aún por sustituirlas.

> 3,2
>
> ***billones de dólares el valor de activos no vendidos en manos del capital privado.***
>
> 44%
>
> ***La participación de EE.UU. en el mercado mundial de bonos.***

EXCESO DE AHORRO

Una parte de vital importancia de esta evolución ha sido la creciente dependencia de muchos países desarrollados, incluidos EE.UU. y el Reino Unido, de la deuda para impulsar el crecimiento económico.

Según el FMI, la deuda en las 39 economías que denomina avanzadas pasó del 110% del PBI en la década de 1950 al 278% en 2022.

Este aumento fue financiado en gran medida a partir de la década de 1980 por los países emergentes de Asia, sobre todo China, que aplicaron tipos de cambio subvalorados para facilitar un crecimiento impulsado por las exportaciones. Los superávits comerciales resultantes, combinados con sistemas bancarios subdesarrollados y prestaciones sociales deficientes en esos países, dieron lugar a enormes superávits del ahorro nacional con respecto a la inversión.

A este exceso de ahorro se sumó Japón, donde el envejecimiento de la población se tradujo en menores oportunidades de inversión y mayores ahorros a medida que los baby boomers se acercaban a la jubilación.

Antes de la crisis financiera de 2007-08, el exceso de ahorro importado contribuyó a las bajas tasas de interés y a una burbuja crediticia que financió los booms inmobiliarios en EE.UU. y otros países. Cuando la burbuja estalló, ese ahorro se dirigió hacia la deuda pública y de empresas no financieras.

Los mercados financieros facilitaron una enorme operación de reciclaje para hacer frente a estos desequilibrios, y los instrumentos de deuda acabaron financiando el consumo de los hogares a través del sistema bancario y las inversiones en hipotecas titulizadas.

Aunque la dimensión asiática de esta superabundancia ha atraído la mayor parte de la atención, el exceso de ahorro ha sido un fenómeno mucho más amplio. En un artículo para el National Bureau o Economic Research, Peter Chen y sus colegas han demostrado que, desde principios de los años '80, la inversión en todo el mundo pasó de financiarse principalmente con el ahorro de los hogares a financiarse en casi dos tercios con el ahorro de las em-

presas, derivado de un flujo de caja operativo muy superior a la inversión de capital.

El shock del mercado laboral mundial derivado de la incorporación de China y otros países en desarrollo al sistema de comercio internacional provocó una reducción de los costos laborales y un aumento de los beneficios de las empresas. Los costos de financiación y los impuestos corporativos disminuyeron, mientras que los dividendos no aumentaron tan rápidamente como los beneficios. El sector empresarial mundial se transformó así de prestatario neto a ahorrador neto.

Los mayores acaparadores de liquidez en la actualidad son los llamados 'Siete Magníficos' (Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla, Meta, Apple y Microsoft) que han impulsado la suba de la renta variable estadounidense durante el último año. Se calcula que sus ahorros en 2023 habrán superado los u$s 300.000 millones.

Los propietarios últimos de estos ahorros son los hogares ricos que, directa o indirectamente, poseen acciones de estas empresas. La proporción de la renta disponible que va a parar a los más ricos no ha dejado de aumentar desde 1980, incrementando la desigualdad en muchos de los países más grandes del mundo.

Dado que los ricos ahorran más, la desigualdad ha provocado la acumulación de un gran excedente de ahorro entre los ricos que ha aumentado a la par que los beneficios empresariales.

Los economistas Atif Mian, Ludwig Straub y Amir Sufi calculan que el aumento del ahorro de los ricos ha igualado el exceso de ahorro que entraba en EE.UU. desde el extranjero. Estos fondos fueron invertidos en pagarés del gobierno estadounidense -los llamados activos seguros- y en préstamos a través del sistema bancario y los mercados de capitales a los hogares estadounidenses.

La combinación de desequilibrios financieros mundiales y una política monetaria ultra laxa tras la crisis financiera dio lugar a un aumento acelerado de la deuda. Desde mediados de la década de 2000 hasta 2022, la deuda pública de las economías avanzadas aumentó del 76,8% del PBI al 113,5%, lo que refleja no sólo las cuantiosas intervenciones que requirieron esa crisis y la pandemia, sino también la relajación del servicio de la deuda cuando la recaudación de impuestos, alimentada por el crecimiento económico, superaron los bajos costos de financiación de los gobiernos. Hasta ahora no se habían visto estos niveles de deuda, excepto en tiempos de guerra.

Algo similar ocurrió con las empresas no financieras, donde los bonos en circulación alcanzaron la cifra récord de u$s 16,6 billones en 2021, más del doble que en 2008. EE.UU. representó el 40% de la emisión total durante ese periodo.

En palabras de Michael Howell, de Cross Border Capital: "Con vastas y visibles reservas de acumulación de capital en el pasado, el capitalismo moderno tiene que operar un enorme sistema de refinanciación". Su principal objetivo es refinanciar la deuda que ha mantenido el crecimiento económico, en lugar de recaudar capital fresco. Howell señala que los bancos en la sombra suelen participar en dos tercios de esta refinanciación.

Al mismo tiempo, la emisión de acciones en el mundo desarrollado se ha desplomado, y lo que queda de ella se ha desplazado hacia el Este. En la década de 1990, las empresas europeas no financieras representaron el 41% de todo el capital obtenido a través de ofertas públicas iniciales (OPI). Sin embargo, entre 2012 y 2022 sólo obtuvieron el 19%, una caída mucho mayor que en EE.UU.

A los dirigentes europeos les preocupa que los mercados de valores nacionales hayan fracasado a la hora de promover el crecimiento económico. Pero las cifras hablan de la polarización de la industria mundial y de un desplazamiento hacia Asia, donde la inversión sigue destinándose en gran medida a instalaciones físicas y maquinaria, en lugar del capital humano y otros activos intangibles que dominan las necesidades de financiación de las empresas occidentales.

Otra razón del descenso de las OPI es que muchas empresas de capital privado pagaron en exceso por las adquisiciones durante el periodo de tasas ultrabajas. Tienen u$s 3,2 billones en activos sin vender que se resisten a vender de nuevo a los mercados públicos hasta que los precios de las acciones suban lo suficiente como para minimizar las pérdidas o generar beneficios.

Además de proporcionar vías de salida a los propietarios privados, la principal función de financiación del mercado mundial de renta variable es ahora proporcionar capital fresco para reforzar la solvencia de las empresas en tiempos de tensión.

En 2009, por ejemplo, tras la crisis financiera, las empresas no financieras que cotizan en Bolsa obtuvieron una cifra récord de u$s 511.000 millones en capital nuevo a través del mercado de valores. El patrón se repitió durante la pandemia de 2020, cuando el mercado recaudó u$s 626.000 millones en nuevos fondos propios para las empresas no financieras cotizadas.

¿Qué peligros plantea este complejo panorama financiero? Es evidente que la acumulación de deuda por encima del crecimiento del ingreso nacional no puede seguir por siempre y plantea interrogantes sobre la sostenibilidad de la deuda. Entre los requisitos para la reducción de la deuda soberana se encuentran el crecimiento económico, tasas de interés relativamente bajas y superávits fiscales primarios excluyendo los costos de intereses. Pocas de las principales economías presentan todos estos requisitos.

El problema de la deuda fue utilizada para financiar el consumo es que los deudores tienen que reducir el consumo para pagar a sus acreedores. Esto deprime la demanda agregada, porque esos ahorradores son reacios a gastar los fondos reembolsados en consumo.

Esto se suma a un panorama de crecimiento ya deprimido. Según el FMI, el crecimiento en los próximos cinco años se situará en el nivel más bajo de las últimas décadas, debido al mediocre aumento de la productividad, el debilitamiento de la demografía, los bajos niveles de inversión y las continuas secuelas de la pandemia.

Además, los gobiernos se ven sometidos a fuertes presiones para aumentar el gasto público y reducir los impuestos. Se trata de una expectativa cada vez menos realista; desde el retorno de la inflación, el alza de las tasas de interés ha intensificado la carga del servicio de la deuda.

En cuanto a la estabilidad financiera, Atif Mian señala que una economía que depende de una oferta constante de nueva deuda para generar demanda siempre es susceptible de sufrir disrupciones en los mercados financieros. Esto implica que los bancos centrales no tienen escapatoria a la hora de proporcionar respaldo, reduciendo el riesgo de los mercados públicos al tiempo que asumen más riesgo en sus propios balances.

RECALCULANDO EL RIESGO

Todo esto puede exigir una revisión más amplia de la naturaleza del riesgo en los mercados financieros. Los economistas llevan mucho tiempo calificando los bonos soberanos de activos "seguros" que ofrecen una rentabilidad sin riesgo. Muchos afirman también que los bonos proporcionan un seguro contra la volatilidad de las acciones.

Para ser considerado realmente libre de riesgo, un bono soberano debería, como mínimo, ofrecer un riesgo de default insignificante y el respaldo de un gobierno fiscalmente conservador. Históricamente, tales credenciales han faltado y la inflación ha convertido la seguridad en un sinsentido. Los inversores en *gilts* [bonos soberanos británicos] durante el período inflacionario de 1972 a 1974, por ejemplo, perdieron la mitad de su riqueza real.

En el *Global Investment Returns Yearbook* de UBS, los académicos Elroy Dimson, Paul Marsh y Mike Staunton muestran que las caídas del mercado de bonos han sido históricamente mayores y/o más prolongadas que las de la renta variable. Concluyen que los bonos no son activos "seguros".

También señalan que, aunque las correlaciones negativas entre acciones y bonos desde finales de los '90 han hecho que ambos activos se cubran mutuamente, este periodo fue la excepción, no la regla. Fue esencialmente el producto de una política monetaria extravagantemente laxa y una inflación muy baja.

Los problemas del creciente riesgo de default, el despilfarro fiscal y la alta volatilidad plantean cuestiones particulares para EE.UU., que representa el 44% del valor del mercado mundial de bonos soberanos. También gestiona la moneda de reserva dominante en el mundo y es el proveedor de activos "seguros" para los inversores con aversión al riesgo.

Esos inversores no pueden escapar a la creciente realidad de los grandes déficits fiscales y deuda, primero bajo la administración Trump y ahora bajo la presidencia de Joe Biden. El propio Tesoro estadounidense ha declarado que la carga de la deuda pública es insostenible, y las constantes batallas en el Capitolio sobre el techo de deuda han llevado a EE. UU. cerca del default.

¿Podría ser destronado el dólar? Estas predicciones vienen de lejos y siempre han resultado erróneas, porque los países que ofrecen activos realmente seguros, sobre todo Alemania y los países nórdicos de Europa, sólo pueden proporcionar los suficientes para satisfacer una pequeña fracción de la demanda mundial. Incluso con su caótica política, su creciente fragilidad fiscal y mercados de deuda pública cada vez más turbulentos, sigue sin haber una alternativa realista a la hegemonía financiera estadounidense.

Todo ello sugiere que la Reserva Federal tendrá que seguir respaldando el mercado del Tesoro y el sistema bancario. Dado que EE.UU. y muchos otros países responden al crecimiento dependiente de la deuda aplicando remedios fiscales y monetarios a corto plazo en lugar de reformas estructurales, el sistema financiero seguirá actuando como un gigantesco parche para hacer frente a los desequilibrios endémicos y las crisis periódicas.



HOY	MIN	MÁX	MAÑANA	MIN	MÁX	MIÉRCOLES	MIN	MÁX
	17°	19°		16°	21°		11°	19°



Lado B

El sueldo pretendido por los argentinos alcanzó los $ 700.000



En marzo, los salarios requeridos aumentaron casi un 18% versus una inflación del 11 por ciento

Es el monto bruto promedio que pidieron los candidatos por mes en distintas posiciones, según un relevamiento privado

Juliana Monferrán
jmonferran@cronista.com

En marzo, los argentinos pidieron un sueldo, en promedio, superior a los $ 700.00, casi un 18% más de lo que pretendían un mes antes. Este mes el salario requerido superó en varios puntos la inflación que fue del 11 por ciento.

Según el Índice que presenta mensualmente la plataforma especializada en búsquedas, Bumeran, en marzo, en promedio, el sueldo bruto requerido por mes por los candidatos fue de $ 706.426, mientras que en febrero fue de $ 619.006.

En el inicio del año, lo que pedían los profesionales, también en promedio era $ 510.935, un 5,4% más que en diciembre, mientras la inflación trepó a 20,6% según el IPC. Ante la pérdida de los meses anteriores, en marzo los candidatos se actualizaron. Aunque con respecto a marzo de 2023, significa solo un 189,14% más contra un 287,90% de inflación.

SUELDO SEGÚN SENIORITY

Viendo cómo acomodar los ingresos con los costos, los argentinos que aspiran a un puesto junior piden cobrar, en promedio, $ 490.948.

En tanto, el salario pretendido en el segmento semi-senior y senior es de $ 735.557, siendo el segmento con menos aumento, un 16,88 por ciento.

Por último, el sueldo que piden, en promedio, los puestos de jefe y supervisores es de $ 942.807, según el relevamiento.

Así, el segmento que más creció fue el junior con un alza del salario pretendido del 20,50 por ciento.

SEGÚN GÉNERO

Ahora, a pesar de los esfuerzos para cerrar la brecha entre los salarios de hombre y mujeres, la diferencia aún existe, incluso en los sueldos pretendidos.

Así, según Bumeran, los hombres en promedio, piden un 16,77% más que las mujeres. Es decir, mientras el salario promedio pretendido por los hombres es de $ 760,65; el de las mujeres es de $ 650,946.

16,77%

es la brecha entre el salario promedio pretendido por los hombre y por las mujeres

18,97%

aumentó el monto pedido por los hombre

Y no solo eso. El salario requerido por lo hombres aumentó un 18,97%, mientras que el de las mujeres solo un 16,63%.

Lo más notables es que a medida que el puesto al cual aplica una mujer es más alto mayor es la brecha con el sueldo pretendido de los hombres.

Según el relevamiento de marzo de este año, una mujer que aspira aun puesto junior pide, en promedio, $ 522.210. En tanto un hombre pide $ 543.953 para el mismo segmento. Sin embargo, la comparación para un jefe/supervisor es la siguiente: $ 690.119 requiere, en promedio, una mujer; y $ 916.035 un hombre.

Por áreas, Administración y Finanzas es la que presenta un mayor acumulado anual (54,20%). En cambio, RR.HH. es la de menor crecimiento..